

# **FOPDIRE**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

RELAZIONE E BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2016

---

**Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma**

## **Organi del Fondo**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Paolo Fumagalli

#### **Vice Presidente**

Claudia Vignati

#### **Consiglieri**

Giampietro Barbiero

Patrizia Dominici

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Simone Negri

#### **Sindaci effettivi**

Katia Croce

Ornella Perfetti

Sara Signa

#### **Sindaci supplenti**

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

#### **Responsabile**

Giampietro Barbiero

#### **Responsabile della funzione di controllo interno**

Patrizia Dominici

#### **Responsabile finanziario**

Massimo Stazi

#### **Società incaricata della revisione del Bilancio**

EY S.p.A.

#### **Gestore Amministrativo e Contabile**

Eni S.p.A.

#### **Banca Depositaria**

State Street Bank International GmbH

#### **Gestori Finanziari**

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Generali Italia S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Generali Italia S.p.A.

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.

#### **Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali**

Helvetia Vita S.p.A. – Assicurazioni Generali S.p.A.

**FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni**  
**Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma**  
**C.F.: 96094980586**  
**Albo dei Fondi Pensione n. 1082**

**Indice**

<b><u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u></b>	pag. 4
<b>1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u></b>	pag. 12
<b>2 – <u>CONTO ECONOMICO</u></b>	pag. 12
<b>3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u></b>	
<b><u>INFORMAZIONI GENERALI</u></b>	pag. 13
<b><u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u></b>	pag. 23
<b><u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u></b>	pag. 23

**RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

<b><u>3.1 – Comparto garantito assicurativo</u></b>	
<b>3.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	pag. 26
<b>3.1.2 - Conto Economico</b>	pag. 28
<b>3.1.3 - Nota Integrativa</b>	pag. 29
<b>3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	pag. 29
<b>3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	pag. 31
<b><u>3.2 – Comparto finanziario bilanciato</u></b>	
<b>3.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	pag. 33
<b>3.2.2 - Conto Economico</b>	pag. 35
<b>3.2.3 - Nota Integrativa</b>	pag. 36
<b>3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	pag. 36
<b>3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	pag. 47
<b><u>3.3 – Comparto finanziario dinamico</u></b>	
<b>3.3.1 - Stato Patrimoniale</b>	pag. 50
<b>3.3.2 - Conto Economico</b>	pag. 52
<b>3.3.3 - Nota Integrativa</b>	pag. 53
<b>3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	pag. 53
<b>3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	pag. 62

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

## **1. RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2016**

### **Lo scenario economico globale**

Secondo le più recenti stime del FMI, **nel 2016 il Pil mondiale è cresciuto del 3,1%**, un tasso inferiore a quello del 2015 (+3,2%). Durante l'anno, l'attività economica globale è rimasta sommersa, principalmente per le persistenti difficoltà dei paesi emergenti e per le incertezze politiche delle economie avanzate, che hanno avuto ripercussioni negative su investimenti e commercio internazionale.

Le **economie avanzate** hanno registrato un rallentamento della crescita (1,7% vs 2,1% nel 2015). Soprattutto negli Stati Uniti la crescita del Pil è stata di un modesto 1,6%, molto inferiore al +2,6% dell'anno precedente. Anche l'Eurozona ha confermato il trend globale con una crescita del Pil passata dall'1,9% del 2015 all'attuale 1,7%. La Germania è cresciuta dell'1,8% (1,5% nel 2015), pur essendo il paese europeo più colpito dal declino del commercio internazionale, in virtù della rilevanza delle esportazioni nella sua economia. Il Giappone è sceso a una crescita dell'1%, pur rimanendo lontano dalla stagnazione del 2014. Nel Regno Unito, la BREXIT ha generato un forte deprezzamento della sterlina negli ultimi mesi dell'anno. Questo ha temporaneamente aiutato le esportazioni, limitando il rallentamento della crescita del Pil e portandola al 2% nel 2016 rispetto al 2,2% nel 2015.

La crescita nelle **economie emergenti** è diminuita per il sesto anno consecutivo (3,8% vs 4,0% nel 2015) a causa del rallentamento dell'attività economica in Cina (+6,7%) e della recessione in Brasile e in Russia. Tuttavia la decelerazione della Cina appare contenuta se confrontata con quella dell'anno precedente, quando la crescita cinese cadde sotto al 7% per la prima volta dopo più di venti anni.

Negli **Stati Uniti**, la crescita è stata debole sin dal primo trimestre e secondo i dati finali del Pil è stata la minore degli ultimi cinque anni. L'economia statunitense sta ancora soffrendo per i bassi prezzi del petrolio e per la conseguente riduzione degli investimenti nel settore petrolifero. Il Federal Open Market Committee, nella riunione tenutasi a dicembre 2015, aveva dichiarato che nel 2016 ci sarebbero stati probabilmente quattro aumenti del tasso

d'interesse di riferimento, ma la debole crescita dell'economia ha spinto la Fed ad alzare il target sul fed fund solo una volta a fine anno, portandolo a un *range* compreso tra lo 0,5% e lo 0,75%.

Insieme alla Germania, le altre principali economie dell'**area dell'euro** hanno rafforzato la loro crescita: la Francia (+1,25%), l'Italia (+0,9%) e la Spagna il cui Pil ha registrato per il secondo anno di seguito un solido +3,2%. La ripresa è stata supportata da politiche monetarie eccezionalmente accomodanti. In particolare il programma di Quantitative Easing ha provocato una modesta ripresa dei prezzi (+0,3% nel 2016). Tuttavia la domanda interna rimane debole, soprattutto quella per gli investimenti.

In **Italia**, il Pil è cresciuto dello 0,9% nel 2016; un risultato migliore rispetto a quello del 2015. La produzione industriale è aumentata consistentemente durante la seconda metà dell'anno; la ripresa delle esportazioni, favorita dall'euro debole, ha guidato la crescita della produzione industriale. In generale, la domanda interna (escluse le scorte) ha segnato +1,2% guidata dal contributo positivo dei consumi privati. Alla fine dell'anno, lo spread tra i BTP decennali italiani e i bunds tedeschi ha ripreso a crescere, arrivando a circa 180 punti base, il livello più alto dall'inizio del programma di acquisto di titoli pubblici lanciato dalla BCE a marzo 2015.

### **I mercati delle materie prime**

Nel 2016 le materie prime hanno cominciato una debole ripresa dopo due anni di prezzi in discesa.

La maggior parte dei prezzi delle materie prime industriali ha continuato a salire nella seconda parte dell'anno dopo i bassi livelli della prima parte del 2016, mentre la maggior parte dei prezzi dei prodotti agricoli sono diminuiti. Dopo il crollo del 2015 (52 \$/b) il prezzo del greggio è sceso ancora nel 2016 con una media annua del Brent di 44 \$/b. A fine anno, a valle all'accordo OPEC di novembre sui tagli della produzione nella prima metà del 2017, a cui si è aggiunta la cooperazione di alcuni grandi produttori non OPEC, i prezzi del Brent sono saliti sopra 50 \$/b. Nel 2016 anche i principali mercati del gas hanno riportato una riduzione dei prezzi spot. I prezzi dei metalli sono aumentati per le limitazioni dell'offerta, causate da una riduzione degli investimenti nei paesi esportatori in sofferenza per il peggioramento delle ragioni di scambio e l'aumento del debito privato.

## **Le politiche monetarie e i tassi di interesse**

Nel 2016 le **politiche monetarie nelle economie avanzate sono rimaste in generale molto accomodanti**, sebbene con orientamenti divergenti negli Stati Uniti e nell'area dell'euro. Alla fine del 2016 le Federal Reserve ha alzato per la seconda volta (dopo il rialzo del 2015) i tassi di interesse di riferimento. Al contrario, la BCE ha esteso il suo programma di Quantitative Easing per altri nove mesi, sebbene riducendo l'acquisto di titoli da 80 miliardi a 60 miliardi al mese. In Giappone, la banca centrale ha rafforzato il suo già imponente programma di stimolo monetario introducendo un "Qualitative Monetary Easing" basato sul controllo del trend dei rendimenti dei titoli obbligazionari con lo scopo di raggiungere un'inflazione stabile al 2%.

**Nelle economie emergenti le politiche monetarie sono differite in base alle specifiche condizioni macroeconomiche.** La Banca Popolare della Cina ha mantenuto un approccio prudente tenendo il suo tasso di riferimento sui prestiti a un anno al minimo (4,35%) per tutto l'anno. In Brasile, la recessione economica ha condotto la banca centrale a ridurre il tasso di riferimento SELIC dal 14,25% al 13% malgrado le persistenti pressioni inflazionistiche. Anche la Banca Centrale russa ha ridotto gradualmente i suoi tassi di interesse dal massimo dell'11% al 10% in virtù della riduzione dell'inflazione e del piccolo miglioramento delle condizioni economiche.

## **I tassi di cambio**

Durante l'anno, l'**euro** si è deprezzato su tutte le principali valute. Rispetto al dollaro, a dicembre 2016 ha raggiunto il suo livello più basso degli ultimi 13 anni (1,04 \$). Il tasso medio del 2016 è stato \$/€ 1.107, più basso di quello del 2015 (\$/€ 1.110). Il deprezzamento è stato causato principalmente dalle differenti direzioni che la Fed e la BCE hanno impresso alle loro politiche monetarie. Infatti, nonostante gli incerti fondamentali economici degli Stati Uniti, il **dollaro** ha continuato a rafforzarsi nel 2016 verso la maggior parte delle valute grazie al restringimento della politica monetaria e allo status di bene rifugio in un tempo di crescente incertezza politica ed economica nel mondo. Nelle economie emergenti, i persistenti squilibri strutturali hanno condotto a un deprezzamento delle valute locali verso il dollaro e verso le altre principali valute. Questo ha riguardato soprattutto quei paesi le cui economie sono state più colpite dall'andamento dei prezzi delle materie prime degli ultimi anni.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Nel 2016 i tassi d'interesse in Europa si sono mantenuti su livelli assai contenuti a causa del prosieguo del programma di acquisti di titoli obbligazionari da parte della BCE al fine di garantire liquidità e rilanciare l'economia. Nonostante ciò, i rendimenti a più lungo termine hanno risentito, in parte, del rialzo dei tassi statunitensi. I mercati azionari hanno registrato un andamento molto positivo, in particolare negli Stati Uniti, seguiti da Europa e Giappone. In tale contesto, la politica d'investimento, pur caratterizzata da un approccio prudentiale, ha determinato rendimenti positivi nei tre comparti del Fondo, in coerenza con l'obiettivo della previdenza complementare di una crescita reale del capitale investito nel tempo.

Al 31.12.2016 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 364.578.917, di cui euro 16.075.552 riferiti al comparto garantito assicurativo, euro 293.562.278 al bilanciato ed euro 54.941.087 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2015 il patrimonio netto si è incrementato di euro 29.249.633

Nel comparto bilanciato, che rappresenta l'80,52% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2016, ha conseguito un incremento del 2,73% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (15,07% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2016 è stato pari al 4,05% mentre nel garantito assicurativo, che rappresenta il 4,41% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota del 2016 è stato pari al 2,62%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata del 1,49%, mentre l'inflazione è stata dello 0,50%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2012-2016), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 24,22% nel comparto bilanciato, del 31,53% nel comparto dinamico. La rivalutazione del TFR è stata del 8,63%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 3,37%.

## IL FOPDIRE NEL 2016

La movimentazione del Fondo nel 2016 è stata la seguente:

iscritti al 31/12/2015	1.499
usciti (di cui 6 liquidati nel I bimestre 2017)	25
trasferimenti ad altri fondi	3
Nuovi iscritti	23
Iscritti al 31/12/2016	1.494

Le 19 posizioni liquidate nel 2016 hanno comportato esborsi per:

€ 6.812.299,69 in forma di capitale;

€ 1.869.576,80 in forma di premi unici versati a Generali Italia S.p.A.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 62 richieste di anticipazione, di cui 55 erogate entro il 31.12.2016 e 7 erogate entro i primi due mesi del 2017.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2009 al 2016:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2009 AL 2016								
milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valore del fondo al 1/1:	140,215	164,688	185,853	204,451	243,201	271,817	306,841	335,329
Variazioni:								
Versamenti Associati	31,816	34,5	35,645	36,209	42,373	41,591	37,503	37,602
Liquidazioni quote associati	-17,424	-16,536	-17,908	-14,356	-20,535	-25,879	-16,339	-18,424
Rendimento netto	10,081	3,201	0,861	16,897	6,778	19,312	7,324	10,071
<b>VALORE DEL FONDO AL 31/12</b>	<b>164,688</b>	<b>185,853</b>	<b>204,451</b>	<b>243,201</b>	<b>271,817</b>	<b>306,841</b>	<b>335,329</b>	<b>364,578</b>

ALTRI DATI	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Numero iscritti all'1/1	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499
Numero nuove iscrizioni	72	61	53	56	40	10	67	23
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	53	61	57	42	25	33	34	28
Numero Dirigenti al 31-dic								
- vecchi iscritti	233	187	158	138	129	119	110	99
- nuovi iscritti	1.231	1.277	1.302	1.336	1.360	1.347	1.389	1.395
	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499	1.494
Rendimento medio netto								
Comparto garantito cons.	2,05%	0,45%	1,46%	2,69%	1,34%	0,92%(*)	-	-
Comparto garantito assic.					2,77%	2,92%	2,74%	2,62%
Comparto bilanciato	6,81%	1,86%	0,62%	7,81%	2,37%	7,23%	2,17%	2,73%
Comparto dinamico	9,07%	2,52%	-1,01%	9,25%	4,75%	6,57%	3,65%	4,05%

(\*) Comparto non più operativo da 1° maggio 2014. Il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2014 – 30.4.2014.

### OPERAZIONI EFFETTUATE IN CONFLITTO DI INTERESSI

Di seguito si riporta l'elenco degli investimenti/disinvestimenti indiretti (effettuati dai gestori finanziari) in titoli per i quali, nel corso del 2016, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo mensilmente ha segnalato alla Covip:

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/02/16	100	133.388	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	01/02/16	28	34.994	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	18/02/16	80	95.884	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/02/16	170	326.834	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/02/16	350	672.893	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	16/02/16	467	5.514	Società aderente al Fondo
ENI SPA	16/02/16	204	2.409	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	16/02/16	234	1.139	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	16/02/16	532	2.590	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 28	02/03/16	70	87.652	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/03/16	30	58.203	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	02/03/16	25	48.916	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	01/03/16	50	69.924	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/03/16	100	194.011	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/04/16	(50)	(65.630)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	08/04/16	(100)	(129.962)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	12/04/16	(50)	(65.598)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	12/04/16	(20)	(24.529)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/04/16	75	145.265	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	04/04/16	40	76.810	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	08/04/16	40	76.478	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	01/04/16	(50)	(67.633)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	04/04/16	(40)	(54.407)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	12/04/16	(30)	(41.726)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/04/16	(171)	(224.453)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	12/04/16	(100)	(131.195)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	08/04/16	(458)	(555.201)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	12/04/16	(250)	(306.613)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/04/16	600	1.162.116	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	04/04/16	250	480.063	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	08/04/16	250	477.990	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	01/04/16	(300)	(405.798)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	04/04/16	(250)	(340.045)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	08/04/16	(50)	(68.591)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	12/04/16	(50)	(69.543)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	02/05/16	(50)	(68.084)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	02/05/16	40	77.956	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	02/05/16	(300)	(408.501)	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	24/06/16	(954)	(12.627)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/06/16	(1.093)	(5.320)	Società aderente al Fondo
ENI SPA	24/06/16	(3.034)	(40.158)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/06/16	(3.488)	(16.977)	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	24/06/16	75	94.499	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/06/16	(50)	(101.696)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	24/06/16	320	403.194	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/07/16	15	19.435	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	15/07/16	(100)	(134.154)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	18/07/16	(40)	(53.689)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	01/07/16	70	83.056	Gruppo del Gestore Finanziario

divisa euro

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/07/16	60	119.623	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	15/07/16	(140)	(289.253)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	15/07/16	170	249.397	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	15/07/16	(800)	(1.073.232)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	15/07/16	(350)	(723.132)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	18/07/16	(100)	(207.179)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	15/07/16	500	733.520	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	09/08/16	(75)	(104.002)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	10/08/16	(25)	(52.200)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	08/08/16	(220)	(301.308)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	09/08/16	(50)	(75.584)	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	01/08/16	884	12.001	Società aderente al Fondo
ENI SPA	08/08/16	309	4.162	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	01/08/16	993	5.148	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	08/08/16	356	1.821	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	01/08/16	2.018	10.462	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	08/08/16	582	2.977	Società aderente al Fondo
ENI SPA	31/08/16	(450.000)	(505.571)	Società aderente al Fondo
ENI SPA	01/08/16	1.804	24.491	Società aderente al Fondo
ENI SPA	08/08/16	510	6.869	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	31/08/16	(127.000)	(134.734)	Società aderente al Fondo
ENI SPA	31/08/16	(50.000)	(56.175)	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	03/10/16	50	68.790	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	11/10/16	125	174.309	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	03/10/16	150	185.447	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/10/16	65	136.794	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	03/10/16	100	137.580	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	11/10/16	200	278.894	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	03/10/16	250	309.078	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/10/16	200	420.906	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	25/11/16	70	166.191	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	14/11/16	100	157.783	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	25/11/16	250	593.540	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	14/11/16	400	631.132	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	20/12/16	429	1.606	Società aderente al Fondo
ENI SPA	20/12/16	1.892	28.417	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/12/16	2.175	8.308	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	20/12/16	93	348	Società aderente al Fondo
ENI SPA	20/12/16	404	6.068	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/12/16	470	1.795	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 29	21/12/16	50	123.454	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	16/12/16	100	164.550	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	21/12/16	50	82.334	Gruppo del Gestore Finanziario

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Al 28 febbraio 2017 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Comparto Garantito Assicurativo	0,42%
Comparto Bilanciato	(0,09%)
Comparto Dinamico	0,54%

La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

# BILANCIO

## 1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	365.991.214	335.768.477
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.782.173	3.998.795
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>370.773.387</b>	<b>339.767.272</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	3.273.445	2.465.537
20	Passività della gestione finanziaria	982.936	632.892
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	85.944	88.478
50	Debiti di imposta	1.852.145	1.251.081
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.194.470</b>	<b>4.437.988</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>364.578.917</b>	<b>335.329.284</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.929.625	2.913.407
	Contributi da ricevere	-2.929.625	-2.913.407
	Valute da regolare	-30.589.230	-22.705.980
	Controparte per valute da regolare	30.589.230	22.705.980

## 2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	19.178.604	21.164.225
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.511.812	9.117.793
40	Oneri di gestione	-568.822	-523.927
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.942.990	8.593.866
60	Saldo della gestione amministrativa	-19.816	-19.138
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>31.101.778</b>	<b>29.738.953</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.852.145</b>	<b>-1.251.081</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>29.249.633</b>	<b>28.487.872</b>

### **3. NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio del fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è assoggettato a revisione contabile da parte EY S.p.A.

##### **Caratteristiche strutturali del fondo**

Il fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali Eni", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni" attraverso la modifica dello Statuto del fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'Eni S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

A seguito delle cessioni da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, e della Saipem S.p.A. è stato concesso ai dirigenti già iscritti di proseguire la contribuzione nella posizione investita nel fondo rispettivamente:

per Snam per un ulteriore triennio rispetto al termine precedentemente stabilito e, quindi, fino al 31 dicembre 2017;

per Saipem fino al 22 gennaio 2019.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Assicurazioni Generali S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

### **Investimento delle risorse e rapporti con i gestori**

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

#### **Linea Assicurativa Garantita**

E' una linea di investimento la cui gestione è volta a realizzare una politica di investimento prudente orientata prevalentemente verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo termine, mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso di tempo.

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso l'impiego delle risorse del comparto in una gestione separata assicurativa, che possa conseguire rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, come previsto dal D.lgs. n. 252/2005.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a fornire una garanzia che prevede che la posizione individuale si rivaluti annualmente di un rendimento almeno pari all'1% con consolidamento annuale del risultato e a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;

- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

**Orizzonte temporale:** breve e medio lungo periodo, da 1 a 20 anni rispetto all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di investimento:** fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05 e dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore impiega le risorse del comparto garantito assicurativo investendo principalmente in obbligazioni e residualmente in azioni, depositi e liquidità.

**Asset Allocation:** il Gestore determina l'asset allocation strategica sulla base della struttura degli impegni assicurativi della gestione e sull'analisi dello scenario macroeconomico e di mercato.

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti:

Investimenti obbligazionari	Fino al 100%
Investimenti immobiliari	Fino al 40%
Investimenti azionari	Fino al 35%
Investimenti in altri strumenti finanziari	Fino al 10%

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- Investimenti obbligazionari (titoli e OICR armonizzati): prevalentemente con rating investment grade, puntando ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidabilità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari; si precisa la prevalenza di titoli governativi mentre è significativa la componente di obbligazioni "corporate"; residuali gli investimenti di emittenti sovranazionali ed in agenzie;
- Investimenti azionari (titoli e OICR armonizzati): effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Investimenti immobiliari: la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore; la gestione separata è investita in via residuale in attivi strutturati (ABS)

Strumenti alternativi e derivati

Gli investimenti alternativi, considerando fondi non armonizzati e fondi speculativi, non potranno essere superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. E' possibile investire in strumenti derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal regolamento dell' ISVAP n.36, e successive modifiche ed integrazioni.

**Benchmark:** per la linea assicurativa non è previsto il benchmark.

## **Linea Finanziaria Bilanciata**

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Medio-Basso

**Politica di Investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 25% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;

- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

**Benchmark:** a decorrere dal 1 luglio 2013 il parametro di riferimento è il seguente:

- 20% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 35% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 10% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 15% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 5% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 5% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

### **Linea Finanziaria Dinamica**

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** Medio

**Politica di investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non possieda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;

- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 50% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

**Benchmark:** a decorrere dal 1 luglio 2013, il parametro di riferimento è il seguente:

- 15% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 30% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 5% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 10% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 15% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 15% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

### **Erogazione delle prestazioni**

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessa la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Le prestazioni in forma di rendita sono erogate dalle compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Assicurazioni Generali S.p.A con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni.

Al dicembre 2016 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie erano 120.

### **Trasferimento e riscatto della posizione individuale**

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank International GmbH con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2016 le quote dei Fondi Pioneer Institutional, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso Société Générale Bank & Trust, banca depositaria di Pioneer.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 166/2014.

La Banca depositaria comunica per iscritto al fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

## **Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione**

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. In particolare sono stati seguiti i seguenti criteri per le poste di bilancio:

i contributi da ricevere dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Le imposte del fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

### **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dal fondo in ciascun periodo di imposta, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti sono tassati al 12,50%.

### **Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti**

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare dei relativi patrimoni.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### **Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Per ciascun comparto del fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il fondo si riferisce**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 22 unità, per un totale di 1.494 aderenti al fondo e 120 beneficiari di rendite.

## Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti	1.494	1.499
Aziende	22	22

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2016, che recepisce per alcuni iscritti l'appartenenza a più comparti è la seguente:

- Comparto Bilanciato: n. 1.187 aderenti, pari al 78,40% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 263 aderenti, pari al 17,37% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 64 aderenti, pari al 4,23% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2016 comprende 146 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto ed alla normativa vigente, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

## Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci prestano gratuitamente la propria attività nel fondo e per il Presidente il compenso rimane a carico delle fonti istitutive.

## Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

## Ulteriori informazioni:

### Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

## RENDICONTAZIONE DELLE FASI

### RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

(Importi in euro)		
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>365.991.214</b>	<b>335.768.477</b>
20-a) Depositi bancari	2.528.065	11.508.476
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	226.582.616	206.834.092
20-d) Titoli di debito quotati	62.505.734	55.762.986
20-e) Titoli di capitale quotati	25.084.638	20.504.832
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	30.439.648	24.245.648
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.654.179	2.398.781
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	63.087	14.609
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	16.075.552	14.165.125
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	57.695	333.928
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.782.173</b>	<b>3.998.795</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	4.695.943	3.918.769
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	86.230	80.026
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>370.773.387</b>	<b>339.767.272</b>

(importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.273.445</b>	<b>2.465.537</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.273.445	2.465.537
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>982.936</b>	<b>632.892</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	422.565	265.247
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	560.371	367.645
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>85.944</b>	<b>88.478</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	85.944	88.478
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.852.145</b>	<b>1.251.081</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.194.470</b>	<b>4.437.988</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>364.578.917</b>	<b>335.329.284</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.929.625	2.913.407
	Contributi da ricevere	-2.929.625	-2.913.407
	Valute da regolare	-30.589.230	-22.705.980
	Controparte per valute da regolare	30.589.230	22.705.980

## CONTO ECONOMICO

(importi in euro)

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.178.604</b>	<b>21.164.225</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	37.602.422	37.503.048
10-b) Anticipazioni	-6.915.149	-6.314.962
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.169.968	-7.019.291
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.328.015	-1.316.027
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.010.307	-1.688.543
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-379	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.511.812</b>	<b>9.117.793</b>
30-a) Dividendi e interessi	7.199.447	6.356.928
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.312.365	2.760.865
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-568.822</b>	<b>-523.927</b>
40-a) Società di gestione	-494.815	-455.517
40-b) Banca depositaria	-74.007	-68.410
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>11.942.990</b>	<b>8.593.866</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-19.816</b>	<b>-19.138</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.814	-20.129
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.002	991
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>31.101.778</b>	<b>29.738.953</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.852.145</b>	<b>-1.251.081</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>29.249.633</b>	<b>28.487.872</b>

### Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2016	<b>11.851.772,06</b>		<b>335.329.284</b>
a) Quote emesse	1.651.886,75	37.602.422	
b) Quote annullate	-943.025,94	-18.423.818	
c) Incremento valore quota		10.071.029	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			29.249.633
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>12.560.632,88</b>		<b>364.578.917</b>

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Garantita Assicurativa

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		(importi in euro)	
		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>16.075.552</b>	<b>14.165.125</b>
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	16.075.552	14.165.125
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>409.205</b>	<b>189.607</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	330.736	121.206
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	78.469	68.401
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>16.484.757</b>	<b>14.354.732</b>

(importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>328.174</b>	<b>39.926</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	328.174	39.926
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.797</b>	<b>82.579</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.797	82.579
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>77.234</b>	<b>67.102</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>409.205</b>	<b>189.607</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.075.552</b>	<b>14.165.125</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	129.410	120.996
	Contributi da ricevere	-129.410	-120.996

### 3.1.2 – Conto economico

(importi in euro)

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.513.831</b>	<b>1.618.252</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.445.292	2.093.927
10-b) Anticipazioni	-234.224	-239.146
10-c) Trasferimenti e riscatti	-216.722	-236.529
10-d) Trasformazioni in rendita	-324.961	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-155.175	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-379	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>474.705</b>	<b>419.273</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	474.705	419.273
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>474.705</b>	<b>419.273</b>
<b>50 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-875</b>	<b>-795</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-831	-836
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-44	41
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.987.661</b>	<b>2.036.730</b>
<b>70 Imposta sostitutiva</b>	<b>-77.234</b>	<b>-67.102</b>
<b>80 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.910.427</b>	<b>1.969.628</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita Assicurativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2016	<b>1.303.437,333</b>		<b>14.165.125</b>
a) Quote emesse	515.856,297	2.445.292	
b) Quote annullate	-377.955,844	-931.461	
c) Incremento valore quota		396.596	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.910.427
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>1.441.337,786</b>	<b>1.910.427</b>	<b>16.075.552</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 10,868.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 11,153.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.513.831 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 396.596, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

**20 - Investimenti in gestione** € **16.075.552**

**o) Investimenti in gestione assicurativa** € **16.075.552**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 16.075.552.

**40 - Attività della gestione amministrativa** € **409.205**

**a) Cassa e depositi bancari** € **330.736**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2016 del conto corrente raccolta (€ 330.736) attribuito al comparto assicurativo

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € **78.469**

La voce è composta da Crediti verso enti gestori (€ 78.110) derivanti principalmente dall'accredito da ricevere sull'imposta sostitutiva (€ 77.234) da parte della compagnia, da parte del saldo della gestione amministrativa disinvestita di competenza del comparto garantito assicurativo. Infine all' interno trova allocazione la voce Altri crediti (€ 359) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € **328.174**

**a) Debiti della gestione previdenziale** € **328.174**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	310.349
Contributi da rimborsare	154
Contributi da riconciliare	650
Erario ritenute su redditi da capitale	17.021
<b>TOTALE</b>	<b>328.174</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € **3.797**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € **3.797**

La voce è composta dai debiti verso enti gestori per € 3.797, che si riferiscono a contributi incassati nel mese di dicembre e investiti a gennaio 2017.

**50 – Debiti di imposta** € **77.234**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2016, la stessa è stata versata nei termini di legge (Febbraio 2017).

## CONTI D'ORDINE

**Crediti per contributi da ricevere** € **129.410**

La voce è composta per € 129.410 da contributi di competenza di dicembre 2016 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2017.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **1.513.831**

**a) Contributi per le prestazioni** € **2.445.292**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	1.477.638
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	293.235
<i>Aderente</i>	371.736
<i>TFR</i>	812.667
Trasferimenti per conversione comparto	753.753
Trasferimenti in ingresso	213.901
Totale 10 a)	<b>2.445.292</b>

**b) Anticipazioni** € **-234.224**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016.

**c) Trasferimenti e riscatti** € **-216.722**

La voce rappresenta l'importo dei trasferimenti in altri comparti nel corso dell'anno 2016.

**d) Trasformazione in rendita** € **-324.961**

La voce rappresenta l'importo delle trasformazioni in rendita nel corso dell'anno 2016.

**e) Erogazione in forma capitale** € **-155.175**

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita nel corso dell'anno 2016.

**10 - h) Altre uscite previdenziali** € **-379**

La voce si riferisce a sistemazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 474.705

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € -875

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative** € -831

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese legali e notarili	-12
Quota associazioni di categoria	-66
Imposte e Tasse diverse	-3
Contributo annuale Covip	-750
<b>Totale</b>	<b>-831</b>

**g) Oneri e proventi diversi** € 44

La voce è composta dai seguenti valori:

**Oneri**

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-39
Oneri bancari	-5
<b>Totale</b>	<b>-44</b>

**80 - Imposta sostitutiva** € -77.234

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

## **3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria**

### **Bilanciata**

#### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

		(importi in euro)	
<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>294.703.818</b>	<b>273.494.144</b>
	20-a) Depositi bancari	1.606.091	9.773.440
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	202.472.556	184.738.739
	20-d) Titoli di debito quotati	51.510.833	46.697.736
	20-e) Titoli di capitale quotati	16.638.705	13.442.112
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	20.080.147	16.438.654
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.302.738	2.086.893
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	53.589	9.851
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	39.159	306.719
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.437.846</b>	<b>3.166.526</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.431.301	3.156.647
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.545	9.879
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>298.141.664</b>	<b>276.660.670</b>

(importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.279.539</b>	<b>2.084.533</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.279.539	2.084.533
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>913.950</b>	<b>593.881</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	389.262	249.828
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	524.688	344.053
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>69.276</b>	<b>5.013</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	69.276	5.013
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.316.621</b>	<b>854.253</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.579.386</b>	<b>3.537.680</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>293.562.278</b>	<b>273.122.990</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.361.471	2.373.024
	Contributi da ricevere	-2.361.471	-2.373.024
	Valute da regolare	-27.930.195	-21.034.261
	Controparte per valute da regolare	27.930.195	21.034.261

### 3.2.2 – Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.858.423</b>	<b>15.276.851</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	28.751.806	28.851.208
10-b) Anticipazioni	-5.240.784	-5.201.685
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.794.413	-5.368.102
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.003.054	-1.316.027
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.855.132	-1.688.543
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.390.828</b>	<b>6.765.086</b>
30-a) Dividendi e interessi	6.218.630	5.529.747
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.172.198	1.235.339
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-477.369</b>	<b>-454.504</b>
40-a) Società di gestione	-421.280	-402.265
40-b) Banca depositaria	-56.089	-52.239
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>8.913.459</b>	<b>6.310.582</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-15.973</b>	<b>-15.588</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-15.165	-16.395
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-808	807
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>21.755.909</b>	<b>21.571.845</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.316.621</b>	<b>-854.253</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>20.439.288</b>	<b>20.717.592</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Bilanciata

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2016	8.977.991,017		<b>273.122.990</b>
a) Quote emesse	928.908,922	28.751.806	
b) Quote annullate	-513.551,587	-15.893.383	
c) Incremento valore quota		7.580.865	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			20.439.288
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>9.393.348,352</b>		<b>293.562.278</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 30,421.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 31,252.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 12.858.423 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 7.580.865, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 294.703.818**

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	149.009.456
GENERALI ITALIA S.p.A.	144.790.048
<b>TOTALE</b>	<b>293.799.504</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 294.703.818 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" per € 913.950 del passivo dello stato patrimoniale, quest'ultimo al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 9.636.

**a) Depositi bancari****€ 1.606.091**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 202.472.556**

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 202.472.556 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Italia	90.599.663
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	83.547.396
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	28.325.497
<b>Totale</b>	<b>202.472.556</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 51.510.833**

Al 31/12/2016 i Titoli di debito quotati ammontano a € 51.510.833 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	316.623
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	20.106
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	412.780
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	178.859
INTESA SANPAOLO VITA 18/09/2018 5,35	540.990
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	212.848
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	323.939
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	110.979
SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL 13/02/2024 3,375	134.089
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	210.272
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	547.842
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	566.840
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	217.460
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	411.808
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	553.622
IREN SPA 02/11/2022 2,75	109.066
ASSICURAZIONI GENERALI 08/06/2048 VARIABLE	244.066
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	107.554
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	296.263
CREDIT SUISSE 18/09/2025 VARIABLE	438.256
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	300.543
AT&T INC 17/12/2021 2,65	166.496
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	175.218
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	239.647
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2026 3,25	218.585
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	108.331
PEPSICO INC 28/04/2021 1,75	156.099
PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	159.619
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	502.123
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	163.233
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	416.376
PROLOGIS LP 02/06/2026 3	572.650
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	584.466
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	311.922
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	208.682

Denominazione	Valore Euro
PRICELINE GROUP INC/THE 23/09/2024 2,375	105.318
MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	103.228
APPLE INC 10/11/2022 1	145.592
AT&T INC 01/06/2022 1,45	519.775
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	348.947
PRICELINE GROUP INC/THE 03/03/2027 1,8	226.919
MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	170.538
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	352.389
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	201.648
ZUERCHER KANTONALBANK 15/06/2027 VARIABLE	301.221
WELLS FARGO & COMPANY 12/09/2022 1,5	104.680
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	289.209
WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	296.771
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	325.138
ALIMENTATION COUCHE-TARD 06/05/2026 1,875	150.219
NOVOMATIC AG 20/09/2023 1,625	334.227
EANDIS SYSTEM OPERATOR C 09/10/2023 2,875	231.580
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	521.388
ARGENTA SPAARBANK 24/05/2026 VARIABLE	314.109
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2036 2,75	550.250
KBC GROUP NV 26/04/2021 1	102.676
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	1.048.810
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	299.017
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	208.494
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	430.336
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	232.950
VONOVIA FINANCE BV 25/07/2019 3,125	215.238
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE (24/10/2013)	110.640
VONOVIA FINANCE BV 31/03/2025 1,5	288.574
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 20/06/2023 3,75	237.654
MAPFRE SA 19/05/2026 1,625	300.348
CREDIT LOGEMENT SA PERPETUAL VARIABLE	395.545
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	403.940
VIVENDI SA 31/03/2017 4	404.108
APRR SA 16/01/2020 2,25	106.457
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	404.084
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	201.524
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	199.987
KLEPIERRE 17/04/2023 1	306.714
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	461.417
LA BANQUE POSTALE 19/11/2027 VARIABLE	411.812
CARMILA 16/09/2024 2,375	1.163.294
KERING 10/05/2026 1,25	199.796
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	101.665
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	81.452
CNP ASSURANCES 20/10/2022 1,875	203.336
ING BANK NV 07/06/2019 5,25	112.689
CLOVERIE (ZURICH INS) 24/07/2039 VARIABLE	754.611
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	568.910
TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	100.465
BG ENERGY CAPITAL PLC 30/11/2072 VARIABLE	401.345
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	225.314
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	333.744
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	184.246
VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	237.527
SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	317.855
COOPERATIEVE RABOBANK UA 25/07/2023 3,875	345.573
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	220.184
KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	415.240

Denominazione	Valore Euro
GAS NATURAL FENOSA FINAN 15/04/2021 3,5	113.685
CRH FINLAND SERVICES OYJ 15/10/2020 2,75	224.394
STANDARD CHARTERED PLC 21/10/2025 VARIABLE	155.457
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	105.491
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	308.667
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	49.897
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/01/2019 1,75	445.156
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	445.683
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	709.548
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 26/02/2026 3,375	586.265
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	227.586
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	288.763
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	339.624
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	791.966
MFINANCE FRANCE SA 01/04/2019 2,375	517.980
NN GROUP NV 08/04/2044 VARIABLE	104.899
PEARSON FUNDING FIVE PLC 19/05/2021 1,875	530.250
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (20/05/2014)	157.526
COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 VARIABLE	244.318
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	103.652
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	104.203
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	238.220
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	382.842
SKY PLC 15/09/2021 1,5	132.460
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	411.524
SAMPO OYJ 16/09/2021 1,5	104.632
FCA CAPITAL IRELAND PLC 23/10/2019 2	312.657
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	196.271
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	242.056
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	415.600
LLOYDS BANK PLC 19/11/2021 1	108.602
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	167.247
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	309.486
ACHMEA BV PERPETUAL VARIABLE	225.948
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	198.800
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	205.614
SSE PLC PERPETUAL VARIABLE	98.877
RYANAIR LTD 10/03/2023 1,125	259.104
BAT INTL FINANCE PLC 13/03/2045 2	142.654
NN GROUP NV 18/03/2022 1	408.304
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	327.711
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	240.573
FCA CAPITAL IRELAND PLC 17/04/2020 1,375	261.095
FCE BANK PLC 13/05/2020 1,114	285.540
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	361.715
ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	107.473
SSE PLC 08/09/2023 1,75	349.599
KERRY GROUP FIN SERVICES 10/09/2025 2,375	109.457
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	106.415
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 24/03/2021 2,25	636.276
EXOR NV 02/12/2022 2,125	630.168
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 12/04/2023 2,125	630.696
UNIBAIL-RODAMCO SE 09/03/2026 1,375	302.432
COVESTRO AG 25/09/2024 1,75	151.085
AP MOLLER-MAERSK A/S 18/03/2021 1,75	325.761

Denominazione	Valore Euro
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	399.680
GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/04/2026 1,25	301.257
LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	158.925
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	651.522
IBERDROLA INTL BV 21/04/2026 1,125	99.860
DIST INTER DE ALIMENTACI 28/04/2021 1	102.318
UNIBAIL-RODAMCO SE 28/04/2036 2	105.348
CARREFOUR SA 26/04/2024 ,75	146.838
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	238.450
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	312.126
SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	302.421
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	374.396
IE2 HOLDCO 01/06/2026 2,875	521.950
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	355.304
ESB FINANCE LIMITED 14/06/2031 1,875	264.290
NORDEA BANK AB 07/09/2026 VARIABLE	103.236
SKANDINAVISKA ENSKILDA 31/10/2028 VARIABLE	245.353
BANQUE FED CRED MUTUEL 04/11/2026 1,875	289.299
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 02/11/2026 1,875	383.208
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2023 1	868.795
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	260.118
HEIDELBERGCEMENT AG 07/02/2025 1,5	214.063
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	301.203
<b>TOTALE</b>	<b>51.510.833</b>

#### e) Titoli di capitale quotati

€ 16.638.705

Al 31/12/2016 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 16.638.705 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	484.938
Titoli di capitale quotati - UE	8.885.673
Titoli di capitale quotati - OCSE	7.268.094
<b>TOTALE</b>	<b>16.638.705</b>

#### h) Quote di O.I.C.R.

€ 20.080.147

Al 31/12/2016 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 20.080.147 così composti:

Denominazione	Valore Euro
DBX S&P/ASX 200 (DR)	384.202
UBS ETF MSCI CANADA	431.676
PIONEER INSTITUTIONAL 27	5.483.160
PIONEER INSTITUTIONAL 28	3.512.566
PIONEER INSTITUTIONAL 29	7.611.251
PIONEER INSTITUTIONAL 30	2.657.292
<b>TOTALE</b>	<b>20.080.147</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 2.302.738

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2016 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 53.589**

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio, in particolar modo sono crediti per commissioni di retrocessione (€ 205) e crediti per operazioni da regolare (€53.384)

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 39.159**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2016.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.297.691	3,45
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.367.733	3,14
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.896.616	2,98
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.731.656	2,93
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.609.969	2,89
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.472.000	2,84
7	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	7.611.250	2,55
8	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.947.934	2,33
9	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.365.568	2,14
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.996.680	2,01
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.569.250	1,87
12	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.550.950	1,86
13	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	5.483.160	1,84
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.452.900	1,83
15	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.451.670	1,83
16	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.062.440	1,70
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.412.305	1,48
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.224.325	1,42
19	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.059.894	1,36
20	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.869.250	1,30
21	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.723.456	1,25
22	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	3.512.566	1,18
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.363.600	1,13
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.333.944	1,12
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.152.825	1,06
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.025.260	1,01
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.986.380	1,00

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
28	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.980.296	1,00
29	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.856.722	0,96
30	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.685.261	0,90
31	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	2.657.292	0,89
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.652.118	0,89
33	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.606.452	0,87
34	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.524.666	0,85
35	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.413.420	0,81
36	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.378.958	0,80
37	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.370.012	0,79
38	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.281.981	0,77
39	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.257.800	0,76
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.139.994	0,72
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.079.591	0,70
42	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.059.575	0,69
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.011.614	0,67
44	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.999.484	0,67
45	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.976.667	0,66
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.857.495	0,62
47	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.848.363	0,62
48	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.835.773	0,62
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.691.025	0,57
50	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.662.900	0,56
51	Altri			85.343.510	28,63
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>290.702.241</b>	<b>97,52</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2016.

#### Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	US912828QT05	02/01/2017	3850000	USD	1,05410	43.372
<b>Totale</b>							<b>43.372</b>

#### Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	153.500.000	123,40000	-1.243.922
USD	CORTA	28.130.000	1,05410	-26.686.273
<b>Totale</b>				<b>-27.930.195</b>

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	90.599.663	83.547.396	28.325.497	<b>202.472.556</b>
Titoli di Debito quotati	5.112.189	37.630.987	8.767.657	<b>51.510.833</b>
Titoli di Capitale quotati	484.938	8.885.673	7.268.094	<b>16.638.705</b>
Quote di OICR	-	20.080.147	-	<b>20.080.147</b>
Depositi bancari	1.606.091	-	-	<b>1.606.091</b>
<b>Totale</b>	<b>97.802.881</b>	<b>150.144.203</b>	<b>44.361.248</b>	<b>292.308.332</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/ Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	174.147.060	51.510.833	28.730.519	847.601	<b>255.236.013</b>
USD	28.325.496	-	6.055.504	442.669	<b>34.823.669</b>
JPY	-	-	659.541	134.142	<b>793.683</b>
GBP	-	-	649.142	74.079	<b>723.221</b>
CHF	-	-	453.787	42.922	<b>496.709</b>
SEK	-	-	106.519	13.113	<b>119.632</b>
DKK	-	-	50.294	1.032	<b>51.326</b>
NOK	-	-	13.546	22.949	<b>36.495</b>
CAD	-	-	-	14.566	<b>14.566</b>
AUD	-	-	-	13.018	<b>13.018</b>
<b>Totale</b>	<b>202.472.556</b>	<b>51.510.833</b>	<b>36.718.852</b>	<b>1.606.091</b>	<b>292.308.332</b>

## Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,955	6,697	5,538
Titoli di Debito quotati	2,387	4,441	5,024

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ITALGAS SPA	IT0005211237	2206	EUR	8.246
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	3600	EUR	5.483.160
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1650	EUR	2.657.292
ENI SPA	IT0003132476	9724	EUR	150.430
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200000	EUR	212.848
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	400000	EUR	412.780
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	547000	EUR	547.842
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200000	EUR	205.614
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2599,59	EUR	3.512.566
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	3150	EUR	7.611.251
SNAM SPA	IT0003153415	11063	EUR	43.301
<b>Totale</b>				<b>20.845.330</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-58.288.706	33.744.009	-24.544.697	92.032.715
Titoli di Debito quotati	-18.198.299	10.979.961	-7.218.338	29.178.260
Titoli di Capitale quotati	-5.891.877	3.173.835	-2.718.042	9.065.712
Quote di OICR	-8.632.462	6.441.339	-2.191.123	15.073.801
<b>Totale</b>	<b>-91.011.344</b>	<b>54.339.144</b>	<b>-36.672.200</b>	<b>145.350.488</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

Descrizione del titolo	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	92.032.715	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	29.178.260	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.162	2.643	3.805	9.065.712	0,020
Quote di OICR	353	310	663	15.073.801	0,005
<b>Totale</b>	<b>1.515</b>	<b>2.953</b>	<b>4.468</b>	<b>145.350.488</b>	<b>0,03</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 3.437.846

**a) Cassa e depositi bancari** € 3.431.301

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 3.431.301).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 6.545

La voce è composta da altri crediti (€ 6.545) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 2.279.539

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 2.279.539

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-1.021.787
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-673.856
Erario ritenute su redditi da capitale	-310.594
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-161.781
Passività della gestione previdenziale	-96.851
Contributi da riconciliare	-11.858
Contributi da rimborsare	-2.812
<b>Totale</b>	<b>-2.279.539</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge (Gennaio 2017).

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 913.950

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 389.262

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 73.429), per commissioni di banca depositaria (€ 9.636) e per commissioni di overperformance (€ 306.197).

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 524.688

La voce è composta da debiti su operazioni forward/future (€ 524.688) di competenza dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 69.276

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 69.276

La voce è composta dai debiti verso enti gestori per € 69.276, che si riferiscono a contributi incassati nel mese di dicembre e investiti a gennaio 2017.

**50 – Debiti di imposta** € 1.316.621

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2016, debito versato secondo termini di legge (Febbraio 2017).

#### **CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** € 2.361.471

La voce è composta per € 2.361.471 da contributi di competenza di dicembre 2016 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2017.

**Valute da regolare** € -27.930.195

La voce di € 27.930.195 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

### **3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 12.858.423

**a) Contributi per le prestazioni** € 28.751.806

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	26.320.795
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.162.706
<i>Aderente</i>	6.255.441
<i>TFR</i>	13.902.648
Trasferimento da altri fondi	2.190.220
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	240.791
<b>Totale</b>	<b>28.751.806</b>

**b) Anticipazioni** € -5.240.784

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016.

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -4.794.413

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-2.855.132
Riscatto per conversione comparto	-1.126.978
Trasferimento posizione individuale in uscita	-477.017
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-335.286
<b>Totale</b>	<b>-4.794.413</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -2.003.054

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** € -3.855.132

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 9.390.828**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.725.085	1.453.016
Titoli di Debito quotati	1.118.905	856.229
Titoli di Capitale quotati	361.608	511.372
Quote di OICR	20.382	1.451.033
Depositi bancari	-7.350	-
Oneri finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-1.100.085
Commissioni di negoziazione	-	-4.468
Retrocessione commissioni	-	2.016
Altri costi	-	-8.965
Altri ricavi	-	12.050
<b>Totale</b>	<b>6.218.630</b>	<b>3.172.198</b>

Gli "altri costi" sono costituiti da bolli e spese (€ 4.624), da arrotondamenti passivi (€ 2) e oneri bancari (€ 4.339). Gli "altri ricavi" sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 10.716), proventi diversi (€ 1.326), rivalutazione investimenti (€ 7) ed arrotondamenti attivi (€ 1).

**40 - Oneri di gestione****€ -477.369**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 45.886), commissioni di clearing (€ 10.203), commissioni di gestione (€ 286.459), e commissioni di performance (€ 134.821), delle ultime si fornisce la composizione:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
Generali	127.147	74.559	<b>201.706</b>
Pioneer Inv. management SGR spa	159.312	60.262	<b>219.574</b>
<b>Totale</b>	<b>286.459</b>	<b>134.821</b>	<b>421.280</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -15.973**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative****€ -15.165**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	1.209
Contributo annuale Covip	13.690
Vidimazioni e certificazioni	212
Imposte e tasse diverse	54
<b>Totale</b>	<b>15.165</b>

**g) Oneri e proventi diversi** € 808

La voce è composta dai seguenti valori:

*Oneri*

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-710
Oneri bancari	-98
<b>Totale</b>	<b>-808</b>

**80 - Imposta sostitutiva** € -1.316.621

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

### **3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria**

#### **Dinamica**

#### **3.31 – Stato Patrimoniale**

		(importi in euro)	
<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>55.211.844</b>	<b>48.109.208</b>	
20-a) Depositi bancari	921.974	1.735.036	
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.110.060	22.095.353	
20-d) Titoli di debito quotati	10.994.901	9.065.250	
20-e) Titoli di capitale quotati	8.445.933	7.062.720	
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.359.501	7.806.994	
20-i) Opzioni acquistate	-	-	
20-l) Ratei e risconti attivi	351.441	311.888	
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.498	4.758	
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	18.536	27.209	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>935.122</b>	<b>642.662</b>	
40-a) Cassa e depositi bancari	933.906	640.916	
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.216	1.746	
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>56.146.966</b>	<b>48.751.870</b>	

		(importi in euro)	
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>665.732</b>	<b>341.078</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	665.732	341.078
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>68.986</b>	<b>39.011</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	33.303	15.419
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	35.683	23.592
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>12.871</b>	<b>886</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.871	886
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>458.290</b>	<b>329.726</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.205.879</b>	<b>710.701</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>54.941.087</b>	<b>48.041.169</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	438.744	419.387
	Contributi da ricevere	-438.744	-419.387
	Valute da regolare	-2.659.035	-1.671.719
	Controparte per valute da regolare	2.659.035	1.671.719

### 3.3.2 – Conto economico

		(importi in euro)	
		31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.806.350</b>	<b>4.269.122</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	6.405.324	6.557.913
	10-b) Anticipazioni	-1.440.141	-874.131
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-158.833	-1.414.660
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.646.279</b>	<b>1.933.434</b>
	30-a) Dividendi e interessi	980.817	827.181
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.665.462	1.106.253
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-91.453</b>	<b>-69.423</b>
	40-a) Società di gestione	-73.535	-53.252
	40-b) Banca depositaria	-17.918	-16.171
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.554.826</b>	<b>1.864.011</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.968</b>	<b>-2.755</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-2.818	-2.898
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-150	143
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.358.208</b>	<b>6.130.378</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-458.290</b>	<b>-329.726</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>6.899.918</b>	<b>5.800.652</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Dinamica

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	1.570.343,708		48.041.169
a) Quote emesse	207.121,533	6.405.324	0
b) Quote annullate	-51.518,504	-1.598.974	0
c) Incremento valore quota	-	2.093.568	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		6.899.918
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>1.725.946,737</b>		<b>54.941.087</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 30,593.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 31,832.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.806.350 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 2.093.568, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 - Investimenti in gestione

€ 55.211.844

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
GENERALI ITALIA S.p.A.	26.969.488
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	28.176.672
<b>TOTALE</b>	<b>55.146.160</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale di € 55.211.844 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 68.986 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 3.302.

**a) Depositi bancari****€ 921.974**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 24.110.060**

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 24.110.060 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	10.853.148
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	10.988.946
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	2.267.966
<b>Totale</b>	<b>24.110.060</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 10.994.901**

Al 31/12/2016 i Titoli di debito quotati ammontano a € 10.994.901 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	52.771
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	103.195
INTESA SANPAOLO VITA 18/09/2018 5,35	108.198
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	106.424
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	117.796
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	110.979
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	157.704
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	157.242
POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	312.447
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	104.048
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	113.759
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	202.792
IREN SPA 02/11/2022 2,75	109.066
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	107.554
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	59.053
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	110.089
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	164.142
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	120.994
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	108.822
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	104.094
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	122.356
AT&T INC 01/06/2022 1,45	103.955
PRICELINE GROUP INC/THE 03/03/2027 1,8	96.974
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	100.971
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	103.289
WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	99.923
NOVOMATIC AG 20/09/2023 1,625	100.523
ARGENTA SPAARBANK 24/05/2026 VARIABLE	104.703
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 17/03/2036 2,75	110.050
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE	103.011
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	157.322
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	59.401
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	104.247
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	215.168
VONOVIA FINANCE BV 31/03/2025 1,5	48.602

Denominazione	Valore Euro
MAPFRE SA 19/05/2026 1,625	200.232
CREDIT LOGEMENT SA PERPETUAL VARIABLE	79.109
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	50.493
VIVENDI SA 31/03/2017 4	50.514
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (22/01/14)	98.611
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	101.021
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	100.762
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	40.198
KLEPIERRE 17/04/2023 1	102.238
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	102.537
CARMILA 16/09/2024 2,375	317.262
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	14.078
CLOVERIE (ZURICH INS) 24/07/2039 VARIABLE	116.094
BG ENERGY CAPITAL PLC 30/11/2072 VARIABLE	105.617
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	105.491
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	102.889
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	69.175
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/01/2019 1,75	97.540
ACHMEA BANK NV 18/02/2021 2,75	109.877
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	108.969
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	202.728
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	113.793
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	100.265
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	103.544
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	113.138
SPP DISTRIBUCIA AS 23/06/2021 2,625	108.604
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	104.203
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	106.348
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	107.540
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	102.881
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	103.900
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	103.162
ACHMEA BV PERPETUAL VARIABLE	94.539
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	94.218
RYANAIR LTD 10/03/2023 1,125	100.428
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	130.885
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	101.081
FCA CAPITAL IRELAND PLC 17/04/2020 1,375	102.390
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	98.560
SSE PLC 08/09/2023 1,75	106.585
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	106.415
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 24/03/2021 2,25	212.092
EXOR NV 02/12/2022 2,125	210.056
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 12/04/2023 2,125	210.232
UNIBAIL-RODAMCO SE 09/03/2026 1,375	102.173
AP MOLLER-MAERSK A/S 18/03/2021 1,75	104.077
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	99.920
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	102.926
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	104.042
SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	100.807
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	101.188
IE2 HOLDCO 01/06/2026 2,875	208.780
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	102.689
ESB FINANCE LIMITED 14/06/2031 1,875	102.043
SKANDINAVISKA ENSKILDA 31/10/2028 VARIABLE	98.140

Denominazione	Valore Euro
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 02/11/2026 1,875	287.405
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2023 1	208.353
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	100.400
<b>TOTALE</b>	<b>10.994.901</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 8.445.933**

Al 31/12/2016 i Titoli di capitale quotati ammontano a 8.445.933 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Italia	268.640
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	4.547.789
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	3.629.504
<b>Totale</b>	<b>8.445.933</b>

**h) Quote di O.I.C.R.**

**€ 10.359.501**

Al 31/12/2016 le quote di O.I.C.R. ammontano ad 10.359.501 così composti:

Denominazione	Valore Euro
DBX S&P/ASX 200 (DR)	220.107
UBS ETF MSCI CANADA	212.856
PIONEER INSTITUTIONAL 27	3.579.285
PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.756.560
PIONEER INSTITUTIONAL 29	3.624.405
PIONEER INSTITUTIONAL 30	966.288
<b>Totale</b>	<b>10.359.501</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 351.441**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2016 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 9.498**

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 9.498).

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

**€ 18.536**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2016.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.624.405	6,46
2	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	3.579.285	6,37
3	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.756.560	3,13
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.112.077	1,98
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.090.580	1,94
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.059.000	1,89
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.050.942	1,87
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.419	1,87
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.016.700	1,81
10	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	966.288	1,72
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	954.012	1,7
12	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	835.296	1,49
13	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	809.990	1,44
14	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	766.316	1,36
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	760.379	1,35
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	698.490	1,24
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	696.822	1,24
18	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	668.310	1,19
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	642.093	1,14
20	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.042	0,96
21	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.882	0,93
22	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	463.988	0,83
23	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	456.041	0,81
24	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	442.200	0,79
25	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.915	0,73
26	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	379.646	0,68
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	378.158	0,67
28	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	367.155	0,65
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	362.013	0,64
30	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	348.167	0,62
31	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	327.100	0,58
32	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.955	0,57
33	CARMILA 16/09/2024 2,375	FR0013142536	I.G - TDebito Q UE	317.262	0,57
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.954	0,56
35	POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	XS1072613380	I.G - TDebito Q IT	312.447	0,56
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.088	0,55
37	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 02/11/2026 1,875	XS1512827095	I.G - TDebito Q UE	287.406	0,51
38	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.890	0,48
39	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.610	0,46
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	254.124	0,45
41	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.152	0,45
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	236.003	0,42
43	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.198	0,41
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	226.246	0,4
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	220.354	0,39
46	DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	220.107	0,39
47	VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	DE000A18V146	I.G - TDebito Q UE	215.168	0,38
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.976	0,38
49	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.218	0,38
50	UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	212.856	0,38
51	Altri			20.896.110	37,22
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>53.910.395</b>	<b>95,99</b>

## Operazioni stipulate e non ancora regolate

### Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	31/12/2016	02/01/2017	USD	1,05410	4.056	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375
<b>Totale</b>							<b>22.134</b>

### Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	<b>53.000</b>	1,07390	-49.354
JPY	CORTA	<b>68.000.000</b>	123,40000	-551.053
USD	CORTA	<b>2.170.000</b>	1,05410	-2.058.628
<b>Totale</b>				<b>-2.659.035</b>

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.853.148	10.988.946	2.267.966	<b>24.110.060</b>
Titoli di Debito quotati	1.756.420	7.836.266	1.402.215	<b>10.994.901</b>
Titoli di Capitale quotati	268.640	4.547.789	3.629.504	<b>8.445.933</b>
Quote di OICR	-	10.359.501	-	<b>10.359.501</b>
Depositi bancari	921.974	-	-	<b>921.974</b>
<b>Totale</b>	<b>13.800.182</b>	<b>33.732.502</b>	<b>7.299.685</b>	<b>54.832.369</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	21.842.094	10.994.901	14.815.839	622.182	<b>48.275.016</b>
USD	2.267.966	-	3.006.017	196.690	<b>5.470.673</b>
JPY	-	-	392.550	23.038	<b>415.588</b>
GBP	-	-	340.426	31.485	<b>371.911</b>
CHF	-	-	178.834	17.671	<b>196.505</b>
SEK	-	-	44.684	11.158	<b>55.842</b>
DKK	-	-	21.172	597	<b>21.769</b>
NOK	-	-	5.912	5.681	<b>11.593</b>

CAD	-	-	-	7.739	<b>7.739</b>
AUD	-	-	-	5.733	<b>5.733</b>
<b>Totale</b>	<b>24.110.060</b>	<b>10.994.901</b>	<b>18.805.434</b>	<b>921.974</b>	<b>54.832.369</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,169	7,167	5,605
Titoli di debito quotati	2,856	4,542	4,693

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	1300	EUR	1.756.560
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1500	EUR	3.624.405
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	2350	EUR	3.579.285
ENI SPA	IT0003132476	4885	EUR	75.571
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100000	EUR	106.424
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100000	EUR	103.195
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.242
ITALGAS SPA	IT0005211237	1117	EUR	4.175
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	600	EUR	966.288
SNAM SPA	IT0003153415	5591	EUR	21.883
<b>Totale</b>				<b>10.395.028</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-7.408.021	4.405.010	-3.003.011	11.813.031
Titoli di Debito quotati	-3.812.688	1.884.231	-1.928.457	5.696.919
Titoli di Capitale quotati	-2.187.799	1.200.636	-987.163	3.388.435

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Quote di OICR	-3.335.436	1.702.398	-1.633.038	5.037.834
<b>Totali</b>	<b>-16.743.944</b>	<b>9.192.275</b>	<b>-7.551.669</b>	<b>25.936.219</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	<b>Comm. Su acquisti</b>	<b>Comm. Su vendite</b>	<b>Tot. Commissioni</b>	<b>Totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	11.813.031	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.696.919	0,000
Titoli di Capitale quotati	428	866	1.294	3.388.435	0,038
Quote di OICR	111	90	201	5.037.834	0,004
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>956</b>	<b>1.495</b>	<b>25.936.219</b>	<b>0,006</b>

**40 Attività della gestione amministrativa** € 935.122

**a) Cassa e depositi bancari** € 933.906

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€933.906).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 1.216

La voce è composta da altri crediti (€ 1.216) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria.

### **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 665.732

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 665.732

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	605.300
Erario ritenute su redditi da capitale	57.706
Contributi da riconciliare	2.203
Contributi da rimborsare	523
<b>TOTALE</b>	<b>665.732</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € **68.986**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € **33.303**

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 15.745), debiti per commissioni di overperformance (€ 14.256) e debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.302).

**e) Debiti su operazioni forward / future** € **35.683**

La voce è composta da debiti su operazioni forward/future (€ 35.683) di competenza dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € **12.871**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € **12.871**

La voce è composta dai debiti verso enti gestori per € 12.871, che si riferiscono a contributi incassati nel mese di dicembre e investiti a gennaio 2017.

**50 – Debiti di imposta** € **458.290**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2016.

## **CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** € **438.744**

La voce è composta per € 438.744 da contributi di competenza di dicembre 2016 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2017.

**Valute da regolare** € **2.659.035**

La voce di € 2.659.035 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

### **3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 4.806.350

**a) Contributi per le prestazioni** € 6.405.324

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	5.551.924
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.298.403
<i>Aderente</i>	1.330.533
<i>TFR</i>	2.922.988
Trasferimenti in ingresso	480.175
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	373.225
Totale 10 a)	<b>6.405.324</b>

**b) Anticipazioni** € -1.440.141

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2016.

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -158.833

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	158.833
<b>TOTALE</b>	<b>158.833</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 2.646.279

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	559.865	136.162
Titoli di Debito quotati	223.267	230.067
Titoli di Capitale quotati	189.470	412.638
Depositi bancari	-1.876	14.201
Risultato della gestione cambi	-	-48.979
Quote di O.I.C.R.	10.091	919.671
Commissioni di negoziazione	-	-1.495
Altri costi	-	-2.109
Altri ricavi	-	5.306
Futures	-	-
<b>Totale</b>	<b>980.817</b>	<b>1.665.462</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 2.108) e arrotondamenti passivi (€ 1); gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 3.905), retrocessione commissioni (€ 1.083) proventi diversi (€ 317) e arrotondamenti attivi (€ 1).

#### 40 - Oneri di gestione

**€ -91.453**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€8.265), commissioni di clearing (€9.653) ed infine le commissioni di gestione (€ 73.535) sotto esposte:

	Commissioni di gestione		TOTALE
GENERALI ITALIA S.p.A.	-27.798	-	-27.798
Pioneer Investment management SGRpA	-31.482	-14.255	-45.737
<b>Totale</b>	<b>-59.280</b>	<b>-14.255</b>	<b>-73.535</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ -2.968**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -2.818**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-2.544
Imposte e Tasse diverse	-10
Quota associazioni di categoria	-225
Vidimazioni e certificazioni	-39
<b>Totale</b>	<b>-2.818</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -150**

La voce è composta dai seguenti valori.

***Oneri***

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-132
Oneri bancari	-18
<b>Totale</b>	<b>150</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ -458.290**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

**Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI - FOPDIRE**  
Costituito in data 19 dicembre 1986, con atto notarile n. 11415/1272  
registrato a Roma, atti pubblici il 31.12.1986, C.F. 96094980586

**Relazione del Collegio dei Sindaci all'assemblea dei delegati**  
**Bilancio al 31 dicembre 2016**

Signori Associati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Il Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del codice civile, sia quelle di revisione previste dall'articolo 2409-bis del codice civile.

Relazione di revisione

Nel corso dell'esercizio 2016, il Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale espresso sulla base di una proposta motivata dello stesso, ha deliberato di affidare ad Ernst & Young S.p.A. ( EY S.p.A. ) l'incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio del FOPDIRE al 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018.

Fatte salve le disposizioni statutarie in vigore in materia di attribuzioni degli Organi di Controllo del Fondo, l'affidamento su base volontaria dell'incarico triennale alla società di revisione, prevede per quest'ultima la responsabilità di esprimere un giudizio professionale sui bilanci degli esercizi al 31.12.2016, 31.12.2017 e 31.12.2018 del FOPDIRE, sulla base di una revisione contabile condotta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010.

Sulla base dell'attività di revisione svolta, EY S.p.A. ha rilasciato in data odierna la relazione della società di revisione indipendente, attestando che: *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

Si dà altresì atto che nel corso dei reciproci scambi informativi effettuati con la Società di revisione, non sono stati segnalati al Collegio Sindacale fatti, circostanze o irregolarità ritenute meritevoli di essere portate alla Vostra attenzione.



Il Bilancio al 31 dicembre 2016, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 364.578.917 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 29.249.633 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

(importi in euro)	
Garantito Assicurativo	1.910.427
Bilanciato	20.439.288
Dinamico	6.899.918
<b>TOTALE</b>	<b>29.249.633</b>

Il valore delle quote del fondo al 31 dicembre 2016 risulta pari a:

Comparto	Attivo netto (euro)	n. quote	Valore unitario quota (euro)
Garantito Assicurativo	16.075.552	1.441.337,786	11,153
Bilanciato	293.562.278	9.393.348,352	31,252
Dinamico	54.941.087	1.725.946,737	31,832

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali.

Al riguardo osserviamo che la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio.

A nostro giudizio il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.

#### *Attività di vigilanza*

Durante l'esercizio 2016 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del codice civile, come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1 punto 5 del codice civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della Legge, dello Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Abbiamo preso atto della relazione del Responsabile della funzione di controllo interno e che dalla stessa non sono emersi dati o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo verificato che il Fondo ha tempestivamente provveduto a comunicare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Commissione le informazioni di volta in volta richieste.

Abbiamo vigilato sugli adempimenti previsti dal D.Lgs. n. 196/2003 in materia di privacy.

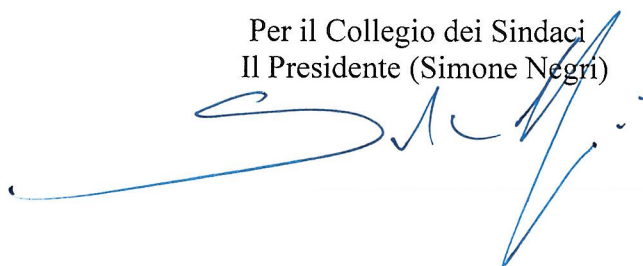
Non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

#### *Conclusioni*

Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, propone all'Assemblea di approvare il bilancio al 31 dicembre 2016 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

6 aprile 2017

Per il Collegio dei Sindaci  
Il Presidente (Simone Negri)





# **Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016**

**Relazione della società di revisione indipendente**

## **Relazione della società di revisione indipendente**

Al Consiglio di Amministrazione  
del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### ***Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Responsabilità della società di revisione***

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ***Giudizio***

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Altri aspetti***

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

Roma, 6 aprile 2017

EY S.p.A.



Mauro Ottaviani  
(Socio)