



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI

RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2016

Indice

<i>Premessa</i>	p. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2016	p. 4
La gestione delle risorse finanziarie	p. 7
L'andamento della gestione previdenziale	p. 34
L'andamento della gestione amministrativa	p. 39
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 41
Evoluzione della gestione nel 2017	p. 42

Gentili Delegati,

l'anno appena trascorso è stato caratterizzato da rilevanti incertezze finanziarie alle quali si sono sommati eventi geopolitici inattesi che hanno ulteriormente innervosito i mercati, il tutto in un contesto di tassi sovrani molto bassi che rende assai più complessa di un tempo la gestione finanziaria.

In mari così tempestosi possiamo ritenerci più che soddisfatti dei risultati conseguiti nel 2016 dai comparti del Fondo, i cui dati sono dettagliati successivamente.

Relativamente all'andamento delle iscrizioni si rileva un limitato aumento delle imprese iscritte a fronte di un lieve calo degli iscritti, situazione che deve suscitare delle riflessioni circa le iniziative da porre in essere da parte nostra per far conoscere e valorizzare la previdenza complementare presso i potenziali iscritti.

Fatti di rilievo avvenuti nel 2016

- **LA GESTIONE FINANZIARIA**

In considerazione della complessa situazione dei mercati finanziati nel settembre 2016 è stato stipulato un contratto con PROMETEIA ADVISOR SIM S.p.A per la verifica dell'attuale asset allocation strategica dei comparti Bilanciato e Dinamico nonché per la proposta di nuove asset allocation strategiche, ciò al fine di fare in modo che la gestione dei comparti possa avvantaggiarsi di alcune opportunità, ad esempio negli emerging markets, il tutto senza abbandonare la prudenza che ne ha caratterizzato la gestione.

Il lavoro di PROMETEIA è stato positivamente valutato dal CdA che, nel dicembre 2016, ha accolto le modifiche proposte relativamente ad entrambi i comparti.

Le nuove asset allocation strategiche dei due comparti verranno implementate nel corso del 2017.

In forza delle variazioni apportate alle asset allocation strategiche del comparto Bilanciato e del comparto Dinamico si è provveduto a modificare il Documento sulla Politica d'Investimento.

Nel corso del 2016 sono state prorogate le convenzioni con i gestori dei comparti Bilanciato e Dinamico dal 31 dicembre 2016 al 30 giugno 2017.

- **LA STRUTTURA**

Nel giugno del 2016 il dott. Luca Ruggeri ha assunto il ruolo di Direttore Generale e Responsabile del Fondo in sostituzione della dott.ssa Valeria Cavagna, dimissionaria.

Nell'ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di incaricare CONFINDUSTRIA SERVIZI MODENA per lo svolgimento del servizio paghe.

- **I REFERENTI AZIENDALI**

Nel corso del 2016 sono stati organizzati due eventi volti a promuovere la costituzione di una rete di referenti che operi per conto del Fondo promuovendo la conoscenza del Fondo stesso e dei vantaggi della previdenza complementare.

Un primo evento è stato organizzato in febbraio presso la sede di Confindustria in Sassuolo.

Un secondo evento, in forma seminariale, è stato posto in essere in Bologna, il 5 dicembre, ed ha visto la partecipazione, oltre che di potenziali referenti, del dott. Bruni (BM&C Srl) e della dott.ssa Mastantuono (MEFOP) quali relatori.

- RECLAMI

Nessun reclamo è pervenuto al Fondo nel corso del 2016.

- IL RINNOVO DEL CONTRATTO NAZIONALE

E' stato rinnovato, con l'accordo del 16 novembre 2016, il C.C.N.L. delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari. Tra gli altri aspetti il rinnovo del C.C.N.L. importerà, a decorrere dal 1° luglio 2018, un aumento dell'aliquota di contributo a carico del datore di lavoro dello 0,2% per i dipendenti del settore industria di piastrelle di ceramica e di materiali refrattari; per i dipendenti del comparto ceramica l'aumento sarà dello 0,1% a partire dal 1° luglio 2019.

- NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE

La COVIP, con propria Deliberazione del 25 maggio 2016, ha adottato una serie di provvedimenti, relativamente all'adesione alla previdenza complementare ed alla trasparenza delle stesse, che andranno ad impattare sull'attività del Fondo. In dettaglio:

- a) è stato modificato lo schema di Nota Informativa, precedentemente adottato con la Deliberazione del 31 ottobre 2006, in modo da rendere più facilmente fruibili le informazioni di maggiore importanza per l'iscritto. E' stato inoltre introdotto un nuovo Schema di modulo di adesione e delle metodologie per la nettizzazione dei rendimenti dei PIP e dei benchmark;
- b) si è previsto un nuovo "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari" che importa alcune differenze rispetto alla normativa attualmente vigente;
- c) la denominazione del documento "Progetto Esemplificativo: stima della pensione complementare", è stata sostituita da "La mia pensione complementare", così da rendere più chiara la funzione del documento.

COVIP, con circolare del 14 dicembre 2016, ha chiesto ai fondi pensione la compilazione di un questionario circa l'assolvimento degli obblighi derivanti dal Regolamento EMIR (Regolamento n. 648/2012) e dal Regolamento delegato (UE) 149/2013 per quanto riguarda i contratti derivati negoziati fuori borsa (c.d. OTC) non compensati mediante una controparte centrale.

Circa gli eventi sismici che nel corso del 2016 hanno colpito il Centro Italia, la legge n. 229 del 15 dicembre 2016 ha modificato e convertito il decreto legge n. 189 del 17 ottobre 2016; in particolar modo la legge di conversione, al comma 13 bis dell'art. 48, ha introdotto una deroga alla disciplina delle anticipazioni a favore delle popolazioni terremotate. In dettaglio:

- 1) le domande di anticipazione per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione e per “ulteriori esigenze” (lettere b) e c) dell’art. 11 comma 7 del d. lgs. 252/2005) non richiedono il requisito temporale di 8 anni di iscrizione;
- 2) si è introdotta una fiscalità di favore con l’applicazione della ritenuta a titolo d’imposta a titolo definitivo del 15%, decrescente fino al 9%;
- 3) le deroghe hanno carattere temporaneo per un triennio, a partire dal 24 agosto 2016.

La Legge di Bilancio 2017 (legge n. 232 dell’11 novembre 2016) ha introdotto la rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. RITA), quale possibilità di erogazione anticipata delle prestazioni della previdenza complementare in relazione al montante accumulato richiesto e fino al conseguimento dei requisiti pensionistici del regime obbligatorio. La possibilità di richiedere la RITA è riservata ai soggetti, cessati dal lavoro, in possesso dei requisiti per l’accesso all’APE (anticipo finanziario a garanzia pensionistica) certificati dall’INPS. La prestazione consiste nell’erogazione frazionata, in forma di rendita temporanea fino alla maturazione dei requisiti pensionistici, del montante accumulato richiesto.

La Legge di Bilancio per il 2017, all’art. 1 comma 160, ha inoltre previsto la possibilità di sostituire, anche parzialmente, il premio di produttività con un versamento alle forme pensionistiche complementari. La contribuzione, anche se eccedente l’attuale limite di deducibilità, rimane esclusa dalla tassazione, sia ordinaria che sostitutiva. Tali contributi non concorrano a formare la parte imponibile delle prestazioni pensionistiche complementari di cui all’art. 11, comma 6 del d. lgs. 252/2005.

La gestione delle risorse finanziarie

1. L'articolazione della gestione finanziaria

Il Fondo non svolge attività di gestione diretta ma affida a gestori professionali il patrimonio; in dettaglio il Fondo opera con una struttura multicomparto articolata come segue:

- comparto Bilanciato;
- comparto Dinamico;
- comparto Garantito;

Il servizio di Financial Risk Management è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Bruni Marino & C. Srl, con sede in Milano, che svolge attività di monitoraggio per il Fondo a partire dal 2003 e presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

2. L'andamento del 2016

L'andamento del 2016 è stato caratterizzato da una notevole complessità e da eventi geopolitici, quali la Brexit e l'elezione alla Presidenza statunitense di Trump, in buona misura inattesi per i mercati finanziari anche se riassorbiti in tempi assai brevi, anzi per quanto concerne gli USA favorendo un notevole rally dei mercati azionari.

Nel 2016 i mercati obbligazionari sono stati pesantemente influenzati dalle attese circa le politiche monetarie delle banche centrali più che dall'andamento dell'economia reale. Nella prima parte dell'anno i rendimenti dei titoli sono progressivamente scesi arrivando a toccare dei minimi storici; nel secondo semestre il trend si è invertito con una ripresa dei tassi nella parte media e lunga della curva, mentre sulle scadenze più brevi ha continuato ad operare l'azione delle politiche espansive della BCE e della banca centrale giapponese. Il risultato è una situazione nella quale si registrano da una parte tassi negativi su molte scadenze a breve, che spiegano la difficoltà a produrre performance dei portafogli positivi; il tutto mentre l'aumento dei tassi sulle scadenze più lunghe colpisce il valore capitale delle obbligazioni con durata più lunga. La tabella che segue ben rappresenta tale situazione:

Paese	Rendimento (10 anni)	Rendimento 01/01/2016	Rendimento 01/01/2015
Italia	1,82	1,60	1,89
Germania	0,21	0,63	0,54
Francia	0,69	0,99	0,83
Spagna	1,38	1,77	1,61
USA	2,44	2,27	2,17

Paese	Rendimento (2 anni)	Rendimento 01/01/2016	Rendimento 01/01/2015
Italia	-0,18	-0,03	0,53
Germania	-0,77	-0,35	-0,10
Francia	-0,66	-0,31	-0,03
Spagna	-0,28	0,01	0,40
USA	1,19	1,05	0,66

I mercati azionari presentano, nel 2016, un inizio assai negativo, registrando un calo di circa 15 punti percentuali da gennaio a metà febbraio, per tornare sulla pari nei mesi successivi e segnare quindi un recupero notevole alla fine dell'anno; recupero che ha consentito a quasi tutti i principali indici di chiudere in positivo il 2016. L'andamento delle principali piazze borsistiche internazionali è risultato essere molto diversificato; infatti, dopo la discesa dei primi mesi dell'anno, la ripresa è avvenuta secondo percorsi diversi. Gli Stati Uniti hanno realizzato una crescita costante nei mesi successivi, mentre il Regno Unito ha beneficiato della svalutazione della moneta post Brexit. Il miglioramento più significativo, nella parte finale dell'anno, è quello del Giappone che comunque chiude allo stesso livello di inizio 2016 ed è motivato dal deprezzamento dello Yen sul dollaro che si è verificato a partire dalle elezioni presidenziali statunitensi.

Borsa	Rendimento YTD Valuta locale	Rendimento YTD In Euro
Milano	-10,20%	-10,20%
Francoforte	6,87%	6,87%
Parigi	4,86%	4,86%
Madrid	-2,01%	-2,01%
Londra	14,43%	-1,91%
New York	9,54%	13,13%
Tokio	0,42%	6,67%

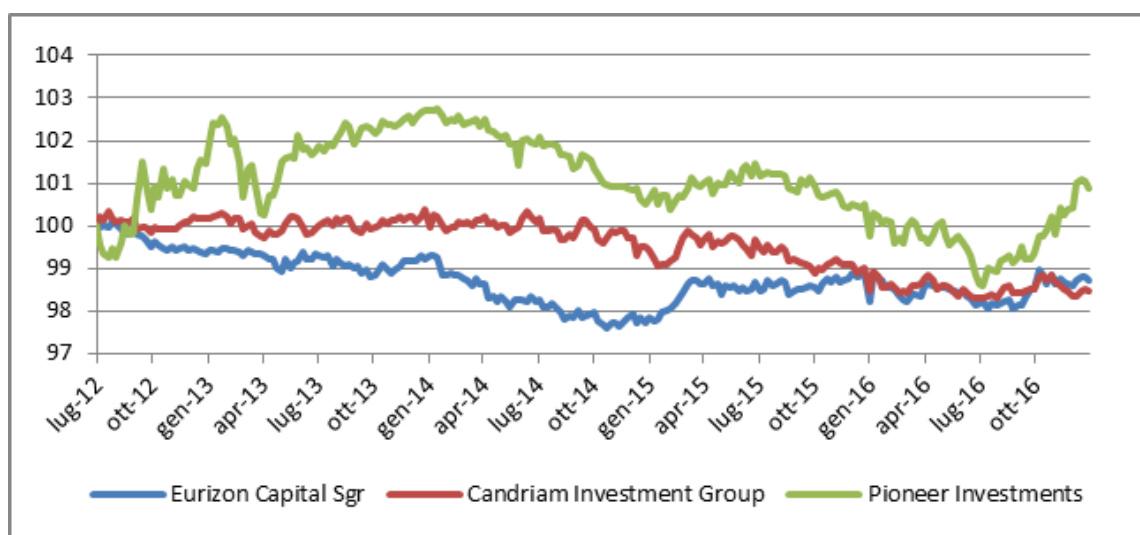
3. L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria

Comparto Bilanciato

Il patrimonio del comparto Bilanciato risulta essere quello di maggiori dimensioni nell'ambito del Fondo ed ha presentato il seguente andamento nel corso del 2016:

	Al 31 dicembre 2015	Al 30 dicembre 2016	Variazione 2016	Conferimenti
Comparto	374.839.914,23	397.207.544,30	22.367.630,07	10.211.329,58
Candriam	123.769.085,41	130.867.881,70	7.098.796,29	4.079.530,00
Eurizon	127.985.063,10	135.138.909,60	7.153.846,50	3.319.258,01
Pioneer	123.085.765,72	131.200.753,00	8.114.987,28	3.669.401,20

Il grafico che segue evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato della performance dei gestori del Comparto dalla data dell'avvio del nuovo benchmark (il posizionamento al di sopra del valore 100 coincide con un risultato superiore al benchmark):



I gestori si posizionano in maniera differente rispetto al benchmark, con la gestione di Pioneer che risulta migliore sia rispetto al parametro di base, che ad altri gestori (periodo di osservazione dal 2 luglio 2012).

La tabella successiva evidenzia l'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2016:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
29-gen-16	-1,32%	-0,92%	-0,40%	-1,32%	-0,92%	-0,40%	53,46%	47,76%	5,70%
29-feb-16	-0,49%	-0,10%	-0,39%	-1,80%	-1,02%	-0,78%	52,70%	47,61%	5,10%
31-mar-16	0,81%	0,44%	0,37%	-1,00%	-0,58%	-0,42%	53,94%	48,26%	5,68%
29-apr-16	0,05%	-0,05%	0,11%	-0,95%	-0,63%	-0,32%	54,02%	48,18%	5,84%
31-mag-16	1,66%	1,90%	-0,24%	0,69%	1,25%	-0,56%	56,58%	50,99%	5,59%
30-giu-16	-0,50%	-0,05%	-0,45%	0,18%	1,20%	-1,02%	55,79%	50,92%	4,88%
29-lug-16	1,54%	1,45%	0,08%	1,73%	2,67%	-0,95%	58,19%	53,11%	5,08%
31-ago-16	0,38%	0,24%	0,14%	2,11%	2,92%	-0,81%	58,79%	53,48%	5,31%
30-set-16	-0,30%	-0,51%	0,21%	1,81%	2,40%	-0,59%	58,31%	52,70%	5,61%
31-ott-16	-1,44%	-1,88%	0,44%	0,34%	0,47%	-0,13%	56,03%	49,83%	6,20%
30-nov-16	0,84%	0,95%	-0,11%	1,19%	1,43%	-0,24%	57,35%	51,26%	6,09%
30-dic-16	1,96%	1,69%	0,27%	3,17%	3,14%	0,02%	60,43%	53,81%	6,61%

L'analisi delle performance rileva un andamento positivo del comparto che ha realizzato un rendimento leggermente superiore a quello dei mercati finanziari di riferimento.

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei tre gestori durante l'anno 2016:

Data	Mese			Da inizio anno		
	Pioneer	Eurizon	Candriam	Pioneer	Eurizon	Candriam
29-gen-16	-1,23%	-1,25%	-1,48%	-1,23%	-1,25%	-1,48%
29-feb-16	-0,79%	-0,44%	-0,24%	-2,01%	-1,68%	-1,72%
31-mar-16	0,86%	0,81%	0,77%	-1,17%	-0,88%	-0,97%
29-apr-16	0,29%	0,00%	-0,13%	-0,88%	-0,88%	-1,09%
31-mag-16	1,50%	1,75%	1,73%	0,60%	0,85%	0,61%
30-giu-16	-1,13%	-0,34%	-0,05%	-0,53%	0,51%	0,56%
29-lug-16	1,77%	1,48%	1,37%	1,23%	2,00%	1,94%
31-ago-16	0,56%	0,21%	0,37%	1,80%	2,21%	2,31%
30-set-16	-0,40%	-0,10%	-0,41%	1,40%	2,12%	1,89%
31-ott-16	-1,15%	-1,60%	-1,56%	0,23%	0,48%	0,30%
30-nov-16	1,31%	0,70%	0,53%	1,54%	1,19%	0,83%
30-dic-16	2,17%	1,94%	1,76%	3,74%	3,15%	2,61%

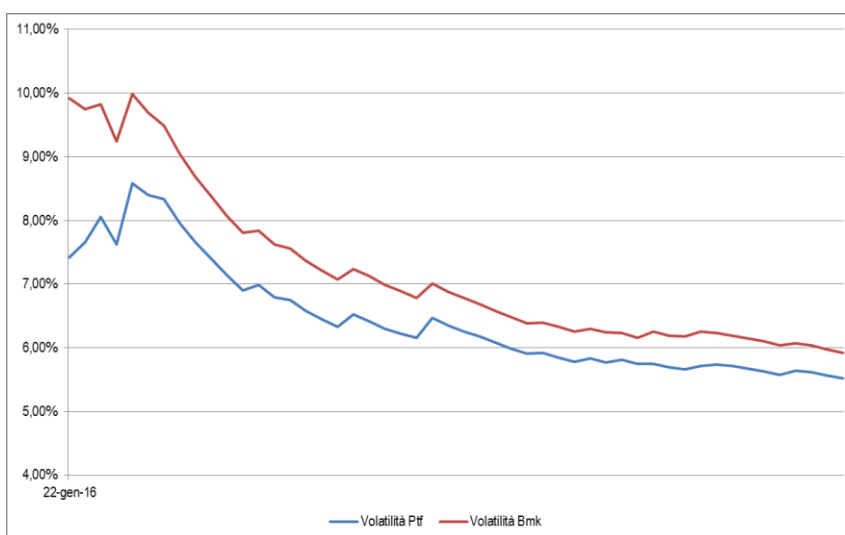
Nello specifico si evidenzia come il gestore Pioneer sia riuscito a realizzare, unico tra i gestori, un rendimento nettamente superiore al benchmark e a consolidare un risultato superiore rispetto ad altri due gestori.

Gestore Eurizon:

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi e superiori a quelli del benchmark di riferimento dall'inizio del 2016, mentre l'excess return è negativo sia dall'avvio del mandato che dall'avvio del nuovo benchmark:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	34,84%	35,90%
Da inizio anno	3,15%	3,14%
Dall'avvio del mandato	46,87%	48,83%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento che, come si può notare, rimane al di sotto di quella del benchmark per tutto il periodo di osservazione.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta sovrappesata:

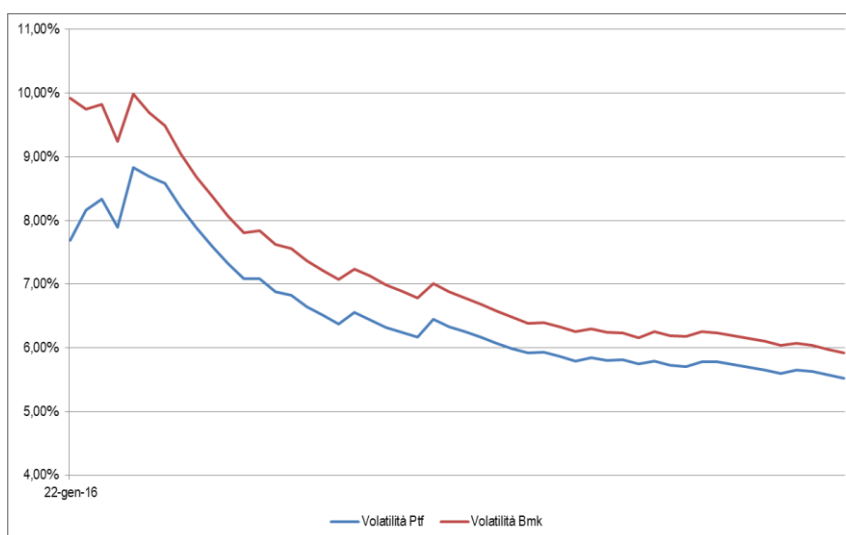
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,47%	64,15%	32,37%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti positivi dall'inizio del mandato. Tuttavia il confronto con il benchmark attuale, considerato dall'inizio dell'anno e dall'avvio del benchmark vigente risulta negativo:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	34,43%	35,90%
Da inizio anno	2,61%	3,15%
Dall'avvio del mandato	49,87%	48,83%

Per tutto l'anno 2016 la gestione di Candriam registra un livello di volatilità inferiore a quello dei mercati di riferimento.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

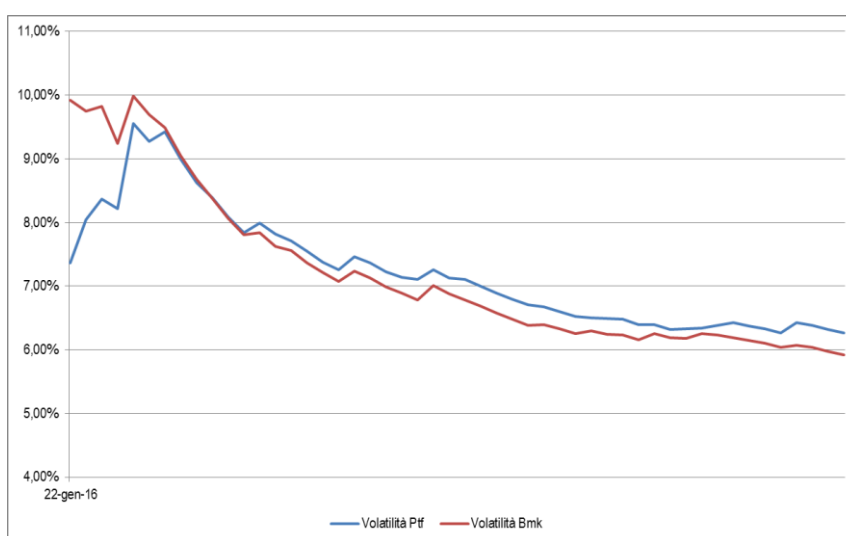
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,92%	65,72%	31,35%

Gestore Pioneer

Il gestore Pioneer ottiene dei risultati positivi superando l'andamento dei mercati di riferimento per tutti i periodi presi in considerazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Pioneer	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	37,76%	35,90%
Da inizio anno	3,74%	3,14%
Dall'avvio del mandato (29/09/2006)	63,55%	53,81%

La gestione di Pioneer registra un livello di volatilità superiore a quello del benchmark.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,11%	67,43%	30,44%

L'andamento complessivo del comparto Bilanciato è riassunto nella tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	35,65%	36,90%
Da inizio anno	3,17%	3,14%
Da inizio controllo (29/09/2006)	60,43%	53,81%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del nuovo benchmark otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati:

	Eurizon	Candriam	Pioneer	Comparto
Rendimento annualizzato	6,87%	6,80%	7,38%	7,01%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori, dal momento di avvio del benchmark in vigore, e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Pioneer	Pioneer	Eurizon	Candriam	Comparto
Indice di Sharpe portafoglio	1,3434	1,2981	1,2741	1,3213
Indice di Sharpe benchmark	1,3666	1,3666	1,3666	1,3666

Si evidenzia, come la gestione di Pioneer abbia registrato il miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto agli altri gestori ancorché il dato risulti inferiore a quello del benchmark di riferimento.

Comparto Dinamico

Nell'arco dell'anno 2016 il patrimonio in gestione a Candriam ha avuto il seguente incremento:

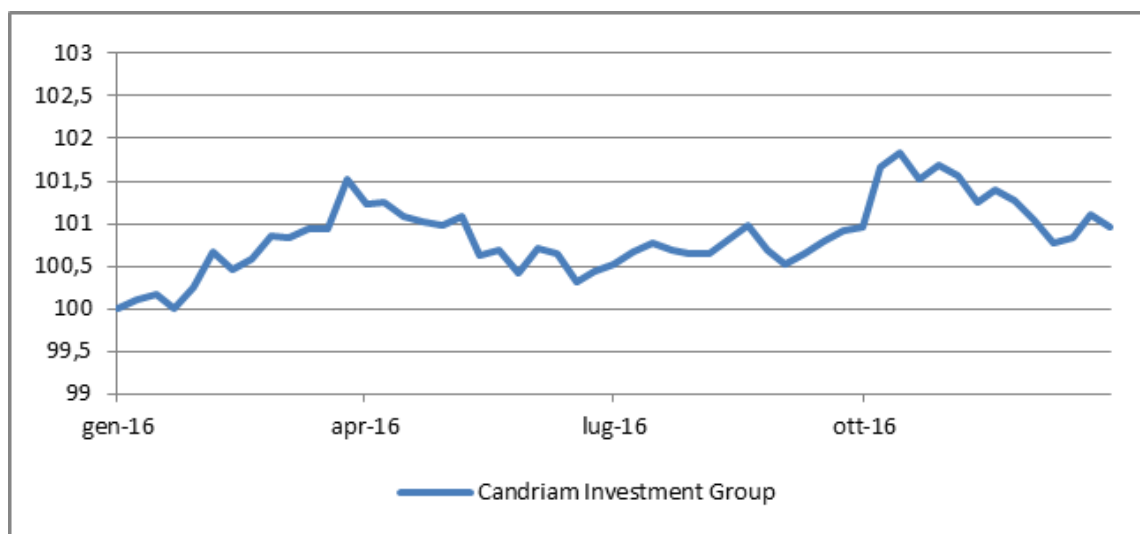
	Al 31 dicembre 2015	Al 30 dicembre 2016	Variazione 2016	Conferimenti
Candriam	9.282.757,91	10.713.946,21	1.431.188,30	816.925,84

L'analisi dell'andamento del portafoglio e del benchmark sono state effettuate prendendo in considerazione due distinti periodi temporali: dal 15 gennaio 2009 al 29 maggio 2009, e da questa data in avanti. Nella prima fase, corrispondente all'avvio del comparto, il Fondo ha deciso di mantenere una quota elevata di liquidità al fine di evitare perdite legate all'estrema volatilità dei mercati azionari nella prima metà del 2009.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-16	-3,05%	-3,31%	0,26%	-3,05%	-3,47%	0,42%	83,04%	75,76%	7,27%	85,88%
29-feb-16	-0,25%	-0,72%	0,47%	-3,29%	-4,16%	0,87%	82,58%	74,50%	8,07%	85,41%
31-mar-16	1,44%	0,96%	0,48%	-1,90%	-3,24%	1,34%	85,21%	76,19%	9,02%	88,08%
29-apr-16	0,47%	0,57%	-0,10%	-1,44%	-2,69%	1,24%	86,07%	77,18%	8,89%	88,96%
31-mag-16	1,95%	2,37%	-0,42%	0,48%	-0,38%	0,86%	89,71%	81,39%	8,32%	92,65%
30-giu-16	-1,10%	-0,94%	-0,17%	-0,63%	-1,31%	0,69%	87,61%	79,68%	7,93%	90,52%
29-lug-16	2,61%	2,33%	0,28%	1,97%	0,99%	0,98%	92,51%	83,87%	8,64%	95,50%
31-ago-16	0,38%	0,38%	0,00%	2,35%	1,36%	0,98%	93,23%	84,56%	8,67%	96,23%
30-set-16	-0,05%	-0,39%	0,34%	2,30%	0,97%	1,33%	93,14%	83,84%	9,30%	96,13%
31-ott-16	-0,30%	-1,01%	0,71%	1,99%	-0,05%	2,04%	92,55%	81,98%	10,57%	95,54%
30-nov-16	1,63%	2,07%	-0,44%	3,65%	2,02%	1,64%	95,69%	85,75%	9,94%	98,73%
30-dic-16	2,44%	2,67%	-0,23%	6,18%	4,74%	1,45%	100,47%	90,70%	9,77%	103,58%

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di maggio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +9,77%).

Dal 1 gennaio 2016 è entrato in vigore un nuovo parametro di confronto. Il grafico successivo evidenzia come il gestore abbia registrato un significativo valore aggiunto rispetto ai mercati finanziari di riferimento (+1,45%):



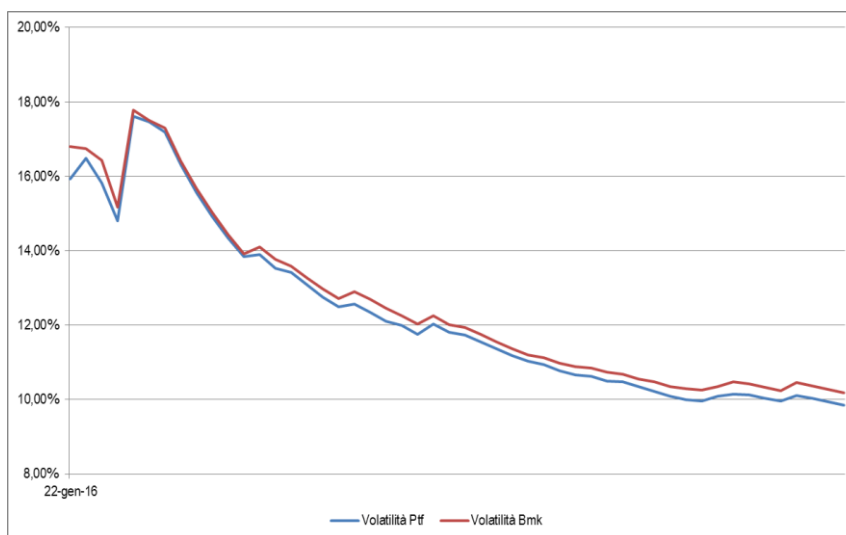
La gestione attiva rispetto al nuovo benchmark ha determinato l'aumento dello scostamento positivo dal benchmark accumulato da inizio gestione. La crescita consolidata dal gestore dal mese di maggio 2009 rimane assai soddisfacente (+100,47%).

L'andamento complessivo del comparto Dinamico è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	6,18%	4,74%
Da inizio gestione (15/01/2009)	103,58%	98,55%
Da inizio confronto (29/05/2009)	100,47%	90,70%

Da inizio gestione Candriam registra un rendimento annualizzato pari a +9,34%.

La volatilità registrata nell'arco dell'anno 2016 dimostra come il livello di rischio assunto della gestione risulti essere in linea con quello dei mercati di riferimento.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,41%	35,49%	59,10%

Comparto Garantito

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore, Pioneer Investment.

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

	Al 30 dicembre 2015	Al 31 dicembre 2016	Variazione 2016	Di cui conferimenti/prelievi
Garantito	19.678.520,39	21.698.240,76	2.019.720,38	1.763.111,38

Il gestore Pioneer ha concluso l'anno 2016 con un rendimento assoluto positivo e superiore a quello del benchmark del comparto:

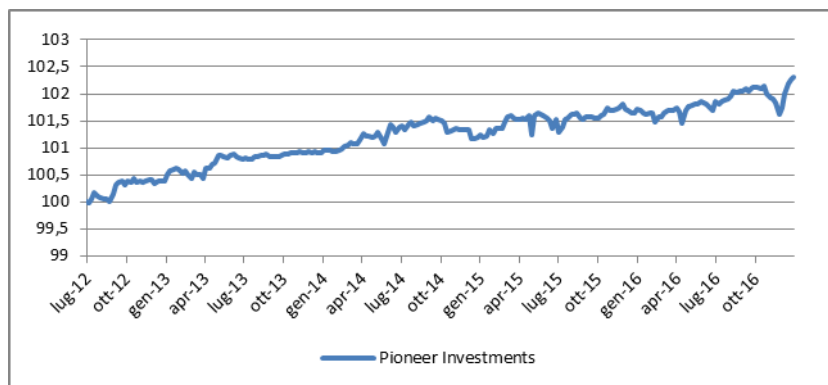
Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	0,69%	0,08%
Da inizio gestione Pioneer	6,71%	4,29%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2015	1,81%	98,18%	0,00%

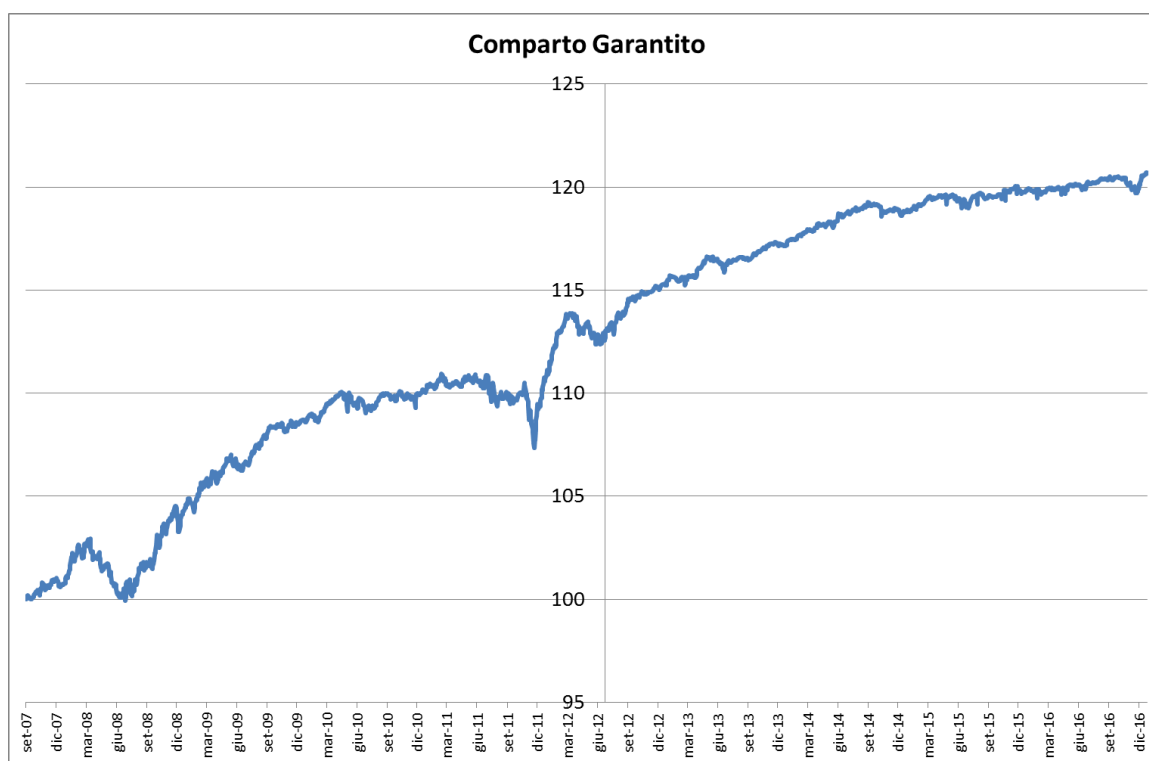
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2016:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-16	0,04%	0,09%	-0,04%	0,04%	0,09%	-0,04%	19,82%	22,36%	-2,54%	19,82%
29-feb-16	-0,07%	0,02%	-0,08%	-0,02%	0,10%	-0,13%	19,74%	22,38%	-2,64%	19,74%
31-mar-16	0,12%	-0,04%	0,15%	0,09%	0,07%	0,02%	19,88%	22,34%	-2,45%	19,88%
29-apr-16	0,04%	-0,01%	0,05%	0,14%	0,06%	0,07%	19,93%	22,33%	-2,40%	19,93%
31-mag-16	0,11%	0,02%	0,09%	0,24%	0,08%	0,16%	20,06%	22,35%	-2,29%	20,06%
30-giu-16	0,04%	0,06%	-0,02%	0,29%	0,15%	0,14%	20,11%	22,43%	-2,32%	20,11%
29-lug-16	0,05%	-0,02%	0,07%	0,33%	0,12%	0,21%	20,17%	22,40%	-2,23%	20,17%
31-ago-16	0,13%	-0,02%	0,15%	0,46%	0,10%	0,36%	20,32%	22,37%	-2,05%	20,32%
30-set-16	0,07%	0,02%	0,05%	0,53%	0,12%	0,42%	20,41%	22,39%	-1,99%	20,41%
31-ott-16	-0,28%	-0,13%	-0,15%	0,25%	-0,01%	0,26%	20,07%	22,24%	-2,17%	20,07%
30-nov-16	-0,30%	-0,02%	-0,28%	-0,05%	-0,03%	-0,02%	19,71%	22,22%	-2,51%	19,71%
30-dic-16	0,75%	0,11%	0,63%	0,69%	0,08%	0,61%	20,60%	22,35%	-1,75%	20,60%



Dall’inizio del mandato, 2 luglio 2012, le performance relative risultano positive per tutto il periodo di osservazione.

Il contributo del gestore Pioneer rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l’andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L’asse verticale coincide con l’avvio del mandato dell’attuale gestore Pioneer.



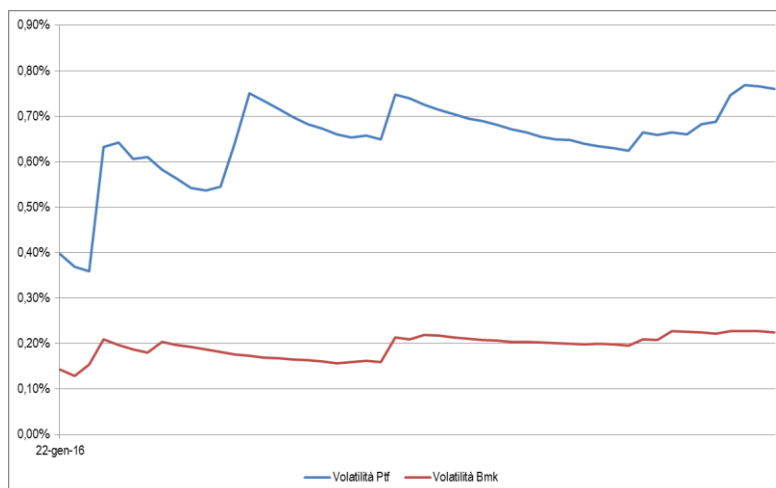
Nonostante l’andamento positivo della gestione Pioneer, il confronto con il benchmark di riferimento dalla data di avvio del comparto rimane negativo (-1,75%).

I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	0,69%	0,08%
Da inizio gestione Pioneer	6,71%	4,29%
Da avvio comparto	20,60%	22,35%

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia il +1,45% per la gestione Pioneer e il +2,03% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Pioneer superiore a quella del benchmark.



4. L'andamento della gestione nel tempo.

Comparto bilanciato

Benchmark 1: dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006:

70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC

15% MSCI Europe

15% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 1 ottobre 2006:

15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC

15% MSCI Europe

15% MSCI ex Europe

Benchmark 3: dal 3 ottobre 2011:

15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe Price Index
15% MSCI ex Europe Price Index

Benchmark 4: dal 2 luglio 2012:

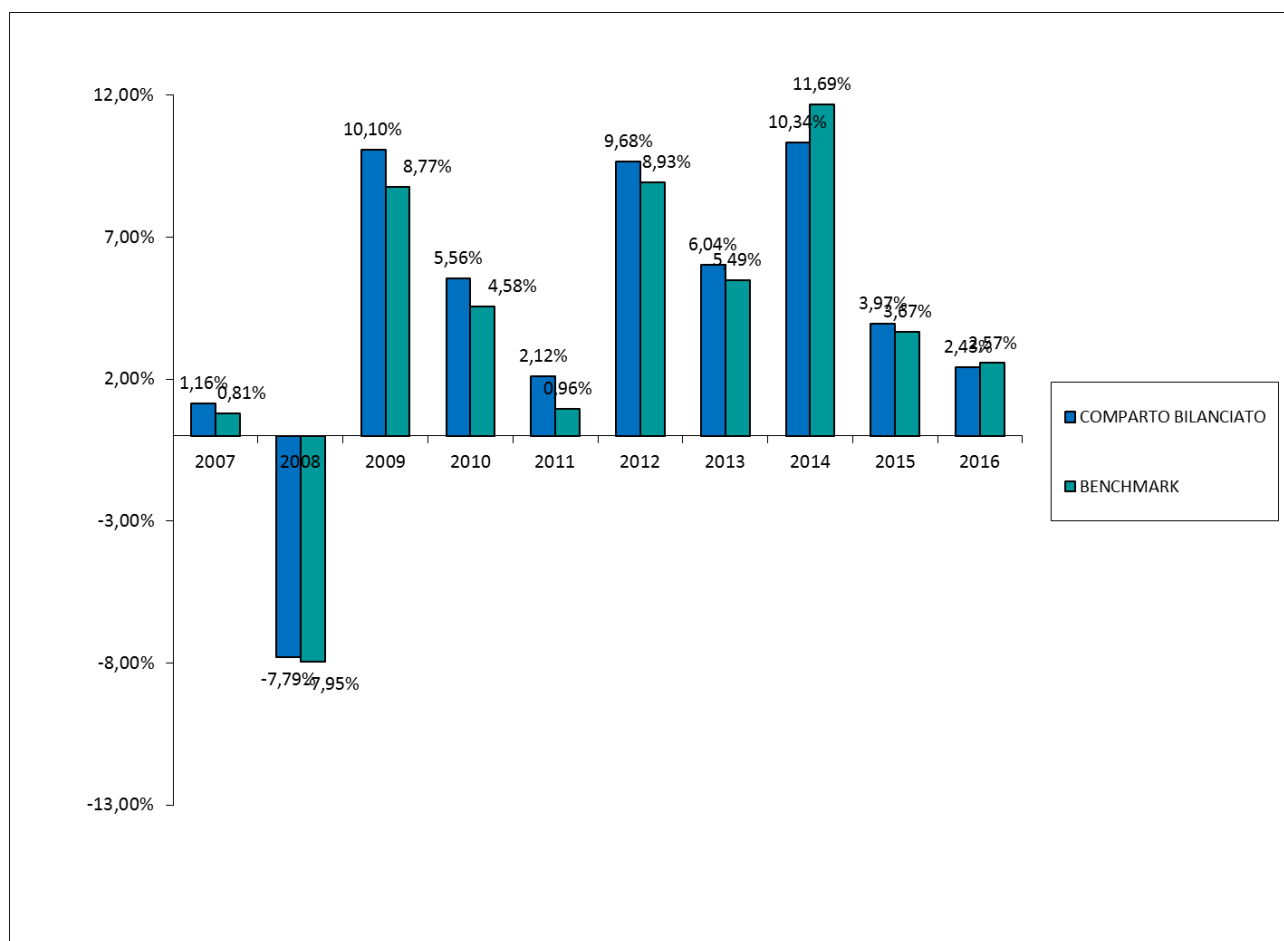
15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe TR Net Dividend
15% MSCI ex Europe TR Net Dividend

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2016)	2,433%	2,571%
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	5,527%	5,900%
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	6,447%	6,416%
ULTIMI 10 ANNI (2007-2016)	4,227%	3,817

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2016)	3,187%	3,068%
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	4,644%	4,457%
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	4,117%	4,017%
ULTIMI 10 ANNI (2007-2016)	4,146%	4,223%

* volatilità annualizzata

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
COMPARTO BILANCIATO	1,16%	-7,79%	10,10%	5,56%	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%	3,97%	2,43%
BENCHMARK	0,81%	-7,95%	8,77%	4,58%	0,96%	8,93%	5,49%	11,69%	3,67%	2,57%



Comparto dinamico

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 30 aprile 2008 :

- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% MSCI Europe
- 30% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 2 luglio 2012

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
30% MSCI ex Europe

Benchmark 3: dal 1 gennaio 2016 :

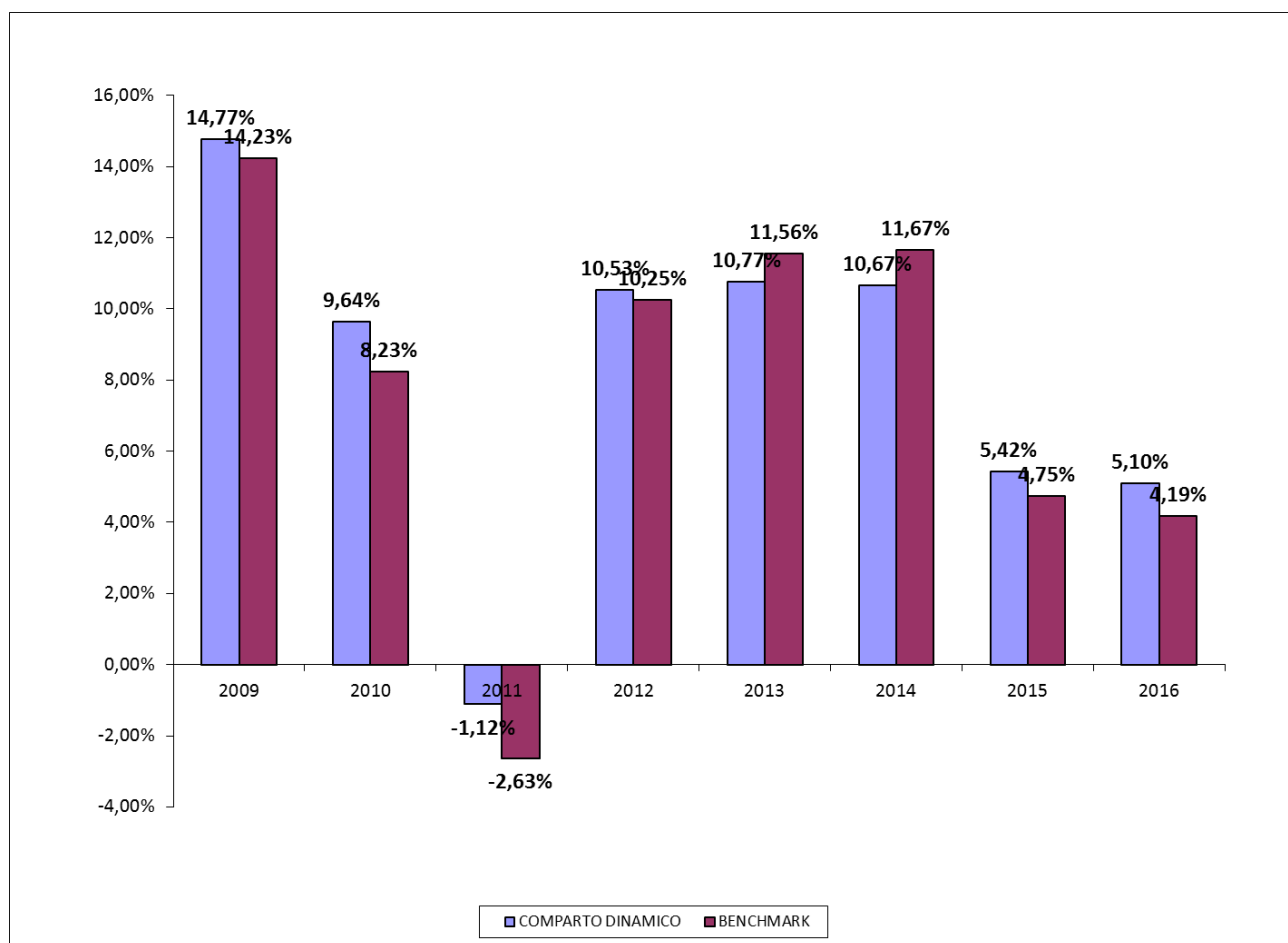
10% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years Eur
30% Merrill Lynch Pan Europe Govt Al Mat Eur
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2016)	5,100%	4,192%
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	7,036%	6,842%
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	8,468%	8,448%
ULTIMI 10 ANNI (2007-2016)		

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO DINAMICO	BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2016)	4,282%	4,644%
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	6,432%	6,150%
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	5,653%	5,541%
ULTIMI 10 ANNI (2007-2016)		

* volatilità annualizzata

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
COMPARTO DINAMICO	0,00%	3,80%	14,77%	9,64%	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%	5,42%	5,10%
BENCHMARK	0,00%	-17,14%	14,23%	8,23%	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%	4,75%	4,19%



Comparto garantito

BENCHMARK RACCORDATO

Benchmark 1: dal 31 agosto 2007:

95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5)

5%Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)

Benchmark 2: dal 1 marzo 2010:

Benchmark 3:

100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)

dal 2 luglio 2012

50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni

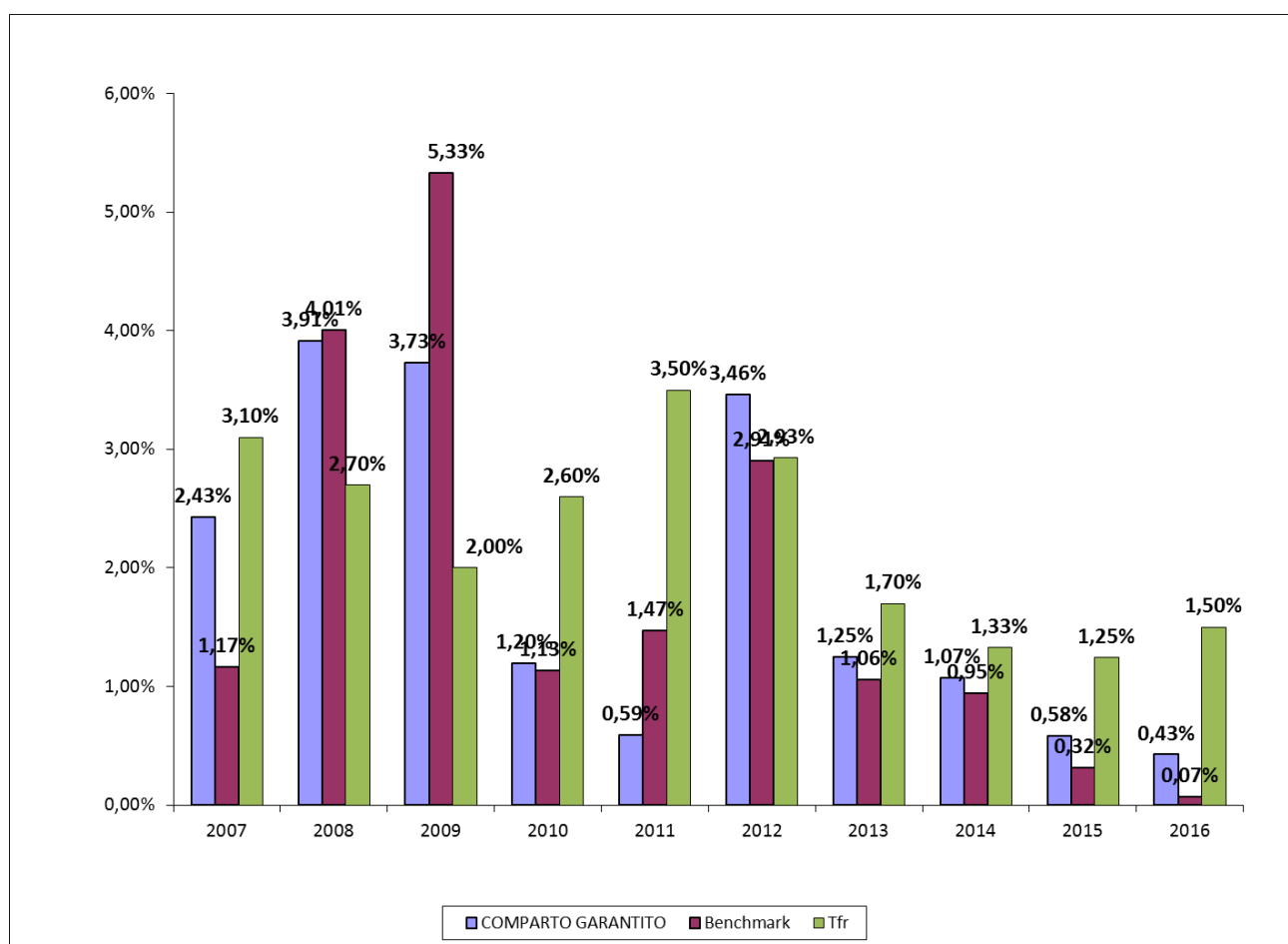
50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO
ULTIMO ANNO (2016)	0,426%	0,072%
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	0,692%	0,444%
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	1,351%	1,055%
ULTIMI 10 ANNI (2007-2016)		

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO GARANTITO	BENCHMARK RACCORDATO
ULTIMO ANNO (2016)	0,777%	0,182%
ULTIMI 3 ANNI (2013-2016)	0,673%	0,241%
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	1,017%	0,600%
ULTIMI 10 ANNI (2007-2016)		

* volatilità annualizzata

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
COMPARTO GARANTITO	2,43%	3,91%	3,73%	1,20%	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%	0,58%	0,43%
BENCHMARK RACCORDATO	1,17%	4,01%	5,33%	1,13%	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%	0,32%	0,07%
Tfr	3,10%	2,70%	2,00%	2,60%	3,50%	2,93%	1,70%	1,33%	1,25%	1,50%

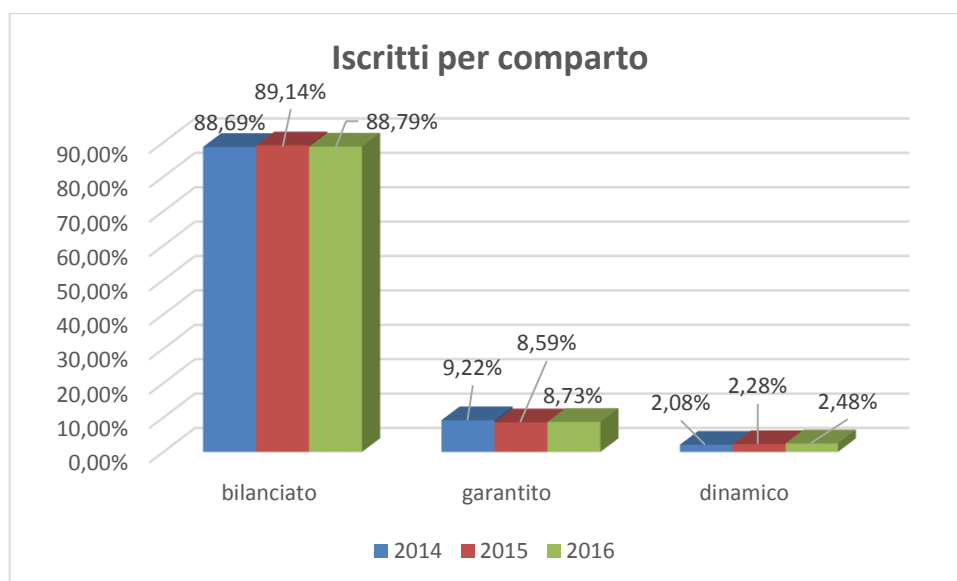


5. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2016 a circa **426 milioni** di euro ed è **cresciuto del 6,4%** circa rispetto al 2015. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti dato che permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (12.473 unità) sul totale degli aderenti (14.048 unità).

La suddivisione al 31/12/2016 degli aderenti è la seguente:

- 88,78% Comparto Bilanciato (12.473 unità)
- 8,73% Comparto Garantito (1.227 unità)
- 2,47% Comparto Dinamico (348 unità)



6. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha rilevato l'esistenza di conflitti di interesse per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

data segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	prezzo	descrizione	ISIN	divisa
04/02/2016	08/01/2016	08/01/2016	A	150	1,00	0853090_HKD	0853090_HKD	HKD

04/02/2016	08/01/2016	08/01/2016	A	50	1,00	0853090_SGD	0853090_SGD	SGD
04/02/2016	18/01/2016	19/01/2016	V	545000	1,00	0853090_USD	0853090_USD	USD
04/02/2016	28/01/2016	29/01/2016	A	1380000	1,00	0853090_AUD	0853090_AUD	AUD
04/02/2016	28/01/2016	29/01/2016	A	1215000	1,00	0853090_CAD	0853090_CAD	CAD
04/02/2016	28/01/2016	29/01/2016	A	5410000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
04/02/2016	28/01/2016	29/01/2016	V	140500000	1,00	0853090_JPY	0853090_JPY	JPY
04/02/2016	28/01/2016	29/01/2016	V	1600000	1,00	0853090_USD	0853090_USD	USD
04/02/2016	19/01/2016	22/01/2016	V	17510	22069,00	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
04/02/2016	19/01/2016	25/01/2016	V	1295	1075,80	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP	LU0240973742	AUD
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	100	1,00	0853080_CAD	0853080_CAD	CAD
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	100	1,00	0853080_CHF	0853080_CHF	CHF
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	200	1,00	0853080_DKK	0853080_DKK	DKK
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	100	1,00	0853080_GBP	0853080_GBP	GBP
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	200	1,00	0853080_HKD	0853080_HKD	HKD
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	200	1,00	0853080_NOK	0853080_NOK	NOK
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	200	1,00	0853080_SEK	0853080_SEK	SEK
04/02/2016	11/01/2016	11/01/2016	A	100	1,00	0853080_SGD	0853080_SGD	SGD
04/02/2016	05/01/2016	08/01/2016	A	45	7463,31	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU0252947006	EUR
04/02/2016	05/01/2016	08/01/2016	A	37	1050,55	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
04/02/2016	19/01/2016	22/01/2016	V	520	22069,00	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
04/02/2016	19/01/2016	22/01/2016	V	90	984,63	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
04/02/2016	20/01/2016	25/01/2016	V	8	7387,78	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU0252947006	EUR
04/02/2016	26/01/2016	28/01/2016	V	- 18.158,00	17,553	CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	CHF
11/02/2016	11/01/2016	13/01/2016	A	11.360,00	2,8877	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
11/02/2016	14/01/2016	18/01/2016	A	6.001,00	2.9265	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
11/02/2016	11/01/2016	13/01/2016	A	2.663,00	6,288	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR

11/02/2016	14/01/2016	18/01/2016	A	2.796,00	6,6164	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR
11/02/2016	11/01/2016	13/01/2016	A	2.358,00	11,0506	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
11/02/2016	11/01/2016	13/01/2016	A	3.016,00	11,1718	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
11/02/2016	21/01/2016	25/01/2016	V	4.745,00	8,605	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
07/03/2016	03/02/2016	04/02/2016	A	90000	1,00	0853080_AUD	0853080_AUD	AUD
07/03/2016	03/02/2016	04/02/2016	A	320000	1,00	0853080_CHF	0853080_CHF	CHF
07/03/2016	03/02/2016	04/02/2016	A	500000	1,00	0853080_GBP	0853080_GBP	GBP
07/03/2016	03/02/2016	04/02/2016	A	30000000	1,00	0853080_JPY	0853080_JPY	JPY
07/03/2016	03/02/2016	04/02/2016	A	850000	1,00	0853080_SEK	0853080_SEK	SEK
07/03/2016	03/02/2016	04/02/2016	A	10000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
07/03/2016	04/02/2016	05/02/2016	A	60000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
07/03/2016	25/02/2016	29/02/2016	A	1390000	1,00	0853090_AUD	0853090_AUD	AUD
07/03/2016	25/02/2016	29/02/2016	A	1250000	1,00	0853090_CAD	0853090_CAD	CAD
07/03/2016	25/02/2016	29/02/2016	A	2490000	1,00	0853090_CHF	0853090_CHF	CHF
07/03/2016	25/02/2016	29/02/2016	A	5640000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
08/03/2016	02/02/2016	04/02/2016	A	210	8,949	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
08/03/2016	02/02/2016	04/02/2016	A	3.575,00	0,751	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
08/03/2016	04/02/2016	08/02/2016	A	6.479,00	0,687	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
08/03/2016	04/02/2016	08/02/2016	A	382	8,082	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
10/03/2016	09/02/2016	11/02/2016	V	6.866,00	2,1733	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
10/03/2016	09/02/2016	11/02/2016	V	3.268,00	3,8247	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR
10/03/2016	04/02/2016	08/02/2016	A	4.934,00	7,9512	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
10/03/2016	09/02/2016	11/02/2016	V	3.144,00	6,4423	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
06/04/2016	01/03/2016	03/03/2016	A	396	7,545	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
06/04/2016	01/03/2016	03/03/2016	A	6.723,00	0,648	BANCA POP. DI MILANO	IT0000064482	EUR
06/04/2016	04/03/2016	08/03/2016	V	-103.662,00	0,658	BANCA POP. DI MILANO	IT0000064482	EUR
06/04/2016	04/03/2016	08/03/2016	V	-8.572,00	8,011	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
06/04/2016	07/03/2016	09/03/2016	V	-6.242,00	7,601	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
13/04/2016	01/03/2016	01/03/2016	A	60000	1,00	0853090_CHF	0853090_CHF	CHF

13/04/2016	01/03/2016	03/03/2016	A	55000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
13/04/2016	01/03/2016	03/03/2016	A	635000	1,00	0853090_SEK	0853090_SEK	SEK
13/04/2016	03/03/2016	04/03/2016	A	25000	1,00	0853090_CHF	0853090_CHF	CHF
13/04/2016	03/03/2016	04/03/2016	A	285000	1,00	0853090_DKK	0853090_DKK	DKK
13/04/2016	03/03/2016	07/03/2016	V	210000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
13/04/2016	03/03/2016	04/03/2016	A	450000	1,00	0853090_SEK	0853090_SEK	SEK
13/04/2016	29/03/2016	31/03/2016	A	5820000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
13/04/2016	01/03/2016	02/03/2016	A	90000	1,00	0853080_AUD	0853080_AUD	AUD
13/04/2016	01/03/2016	02/03/2016	A	320000	1,00	0853080_CHF	0853080_CHF	CHF
13/04/2016	01/03/2016	02/03/2016	A	500000	1,00	0853080_GBP	0853080_GBP	GBP
13/04/2016	01/03/2016	02/03/2016	A	30000000	1,00	0853080_JPY	0853080_JPY	JPY
13/04/2016	01/03/2016	02/03/2016	A	850000	1,00	0853080_SEK	0853080_SEK	SEK
13/04/2016	02/03/2016	02/03/2016	A	1000	1,00	0853080_AUD	0853080_AUD	AUD
13/04/2016	11/03/2016	17/03/2016	V	250	22559,00	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
14/04/2016	31/03/2016	04/04/2016	V	2.455,00	4,1281	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR
14/04/2016	03/03/2016	07/03/2016	A	7.206,00	8,4031	BANCO POPOLARE SCARL	IT00050002883	EUR
14/04/2016	18/03/2016	22/03/2016	V	5.400,00	6,924	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
14/04/2016	31/03/2016	04/04/2016	V	4.540,00	5,9707	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
09/05/2016	04/04/2016	05/04/2016	A	90000	1,00	0853080_AUD	0853080_AUD	AUD
09/05/2016	04/04/2016	05/04/2016	A	320000	1,00	0853080_CHF	0853080_CHF	CHF
09/05/2016	04/04/2016	05/04/2016	A	500000	1,00	0853080_GBP	0853080_GBP	GBP
09/05/2016	04/04/2016	05/04/2016	A	30000000	1,00	0853080_JPY	0853080_JPY	JPY
09/05/2016	04/04/2016	05/04/2016	A	850000	1,00	0853080_SEK	0853080_SEK	SEK
09/05/2016	04/04/2016	08/04/2016	A	280	160,27	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
09/05/2016	25/04/2016	28/04/2016	A	28	1048,00	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
13/05/2016	18/04/2016	20/04/2016	A	401.897,00	0,362	SAIPEM	IT0000068525	EUR
13/05/2016	04/04/2016	06/04/2016	V	-1.088,00	0,578	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
13/05/2016	07/04/2016	11/04/2016	V	-11.214,00	0,519	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
13/05/2016	19/04/2016	21/04/2016	A	153.769,00	0,638	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR

07/06/2016	02/05/2016	03/05/2016	A	90000	1,00	0853080_AUD	0853080_AUD	AUD
07/06/2016	02/05/2016	03/05/2016	A	110000	1,00	0853080_CAD	0853080_CAD	CAD
07/06/2016	02/05/2016	03/05/2016	A	320000	1,00	0853080_CHF	0853080_CHF	CHF
07/06/2016	02/05/2016	03/05/2016	A	500000	1,00	0853080_GBP	0853080_GBP	GBP
07/06/2016	02/05/2016	03/05/2016	A	850000	1,00	0853080_SEK	0853080_SEK	SEK
07/06/2016	02/05/2016	06/05/2016	A	1029,98	1029,98	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
07/06/2016	03/05/2016	03/05/2016	A	1000	1,00	0853080_SEK	0853080_SEK	SEK
07/06/2016	04/05/2016	06/05/2016	A	37000000	1,00	0853080_JPY	0853080_JPY	JPY
07/06/2016	10/05/2016	12/05/2016	A	66.215,00	0,554	BCA P. MILANO	IT0000064482	EUR
21/06/2016	27/05/2016	31/05/2016	A	6.705,00	2.3564	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
01/07/2016	10/06/2016	14/06/2016	A	40.084,00	4,744	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
01/07/2016	23/06/2016	27/06/2016	A	1.229,00	4,74	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
01/07/2016	09/06/2016	13/06/2016	A	13.459,00	0,393	SAIPEM	IT0000068525	EUR
01/07/2016	23/06/2016	27/06/2016	A	12.735,00	0,4	SAIPEM	IT0000068525	EUR
01/07/2016	09/06/2016	13/06/2016	A	11.898,00	0,515	BCA P. MILANO	IT0000064482	EUR
01/07/2016	23/06/2016	27/06/2016	A	11.258,00	0,499	BCA P. MILANO	IT0000064482	EUR
06/07/2016	24/06/2016	28/06/2016	A	2100000	1,00	0853090_USD	0853090_USD	USD
06/07/2016	29/06/2016	30/06/2016	A	8825000	1,00	0853090_GBP	0853090_GBP	GBP
06/07/2016	02/06/2016	07/06/2016	A	40	1204,17	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
06/07/2016	15/06/2016	20/06/2016	A	8	7738,79	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU0252947006	EUR
06/07/2016	30/06/2016	30/06/2016	A	665	162,54	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
21/07/2016	27/06/2016	29/06/2016	V	16.317,00	1,6137	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
21/07/2016	27/06/2016	29/06/2016	V	13.707,00	3,3389	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR
21/07/2016	30/06/2016	04/07/2016	V	4.531,00	3,1634	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR
21/07/2016	16/06/2016	20/06/2016	A	29.812,00	2,4918	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
21/07/2016	27/06/2016	29/06/2016	V	20.393,00	2,1373	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
21/07/2016	30/06/2016	04/07/2016	V	14.279,00	2,1214	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
02/08/2016	01/07/2016	06/07/2016	V	98	1000,05	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR

02/08/2016	29/07/2016	29/07/2016	A	340	175,60	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
04/08/2016	21/07/2016	25/07/2016	V	-1.005,00	5,113	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
04/08/2016	12/07/2016	14/07/2016	A	28.070,00	10,815	CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	CHF
04/08/2016	21/07/2016	25/07/2016	V	-683	11,59	CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	CHF
04/08/2016	21/07/2016	25/07/2016	V	-10.416,00	0,442	SAIPEM	IT0000068525	EUR
04/08/2016	06/07/2016	08/07/2016	A	185.078,00	0,36	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
04/08/2016	21/07/2016	25/07/2016	V	-17.928,00	0,429	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
11/08/2016	12/07/2016	14/07/2016	A	14.573,00	1,8875	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
06/09/2016	08/08/2016	10/08/2016	V	-799	5,876	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
06/09/2016	31/08/2016	02/09/2016	V	-2.399,00	5,322	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
06/09/2016	31/08/2016	02/09/2016	V	-4.797,00	5,312	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
06/09/2016	31/08/2016	02/09/2016	V	-15.160,00	5,28	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
06/09/2016	08/08/2016	10/08/2016	V	-543	11,1	CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	CHF
06/09/2016	08/08/2016	10/08/2016	V	-8.286,00	0,389	SAIPEM	IT0000068525	EUR
06/09/2016	17/08/2016	19/08/2016	A	133.818,00	0,413	SAIPEM	IT0000068525	EUR
06/09/2016	23/08/2016	25/08/2016	A	80.144,00	0,411	SAIPEM	IT0000068525	EUR
06/09/2016	24/08/2016	26/08/2016	A	71.385,00	0,416	SAIPEM	IT0000068525	EUR
06/09/2016	08/08/2016	10/08/2016	V	-14.255,00	0,405	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
16/09/2016	01/08/2016	03/08/2016	V	20.222,00	2,401	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	EUR
06/10/2016	28/09/2016	30/09/2016	A	16.483,00	5,431	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
06/10/2016	28/09/2016	30/09/2016	V	-175.467,00	0,349	SAIPEM	IT000008525	EUR
06/10/2016	29/09/2016	03/10/2016	A	19.475,00	9,432	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	EUR
06/10/2016	07/09/2016	12/09/2016	A	570	175,95	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
14/10/2016	08/09/2016	12/09/2016	A	24.281,00	2,1819	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
14/10/2016	22/09/2016	26/09/2016	A	24.333,00	2,0717	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR

09/11/2016	03/10/2016	05/10/2016	A	1.192,00	5,495	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
09/11/2016	03/10/2016	05/10/2016	A	952	12,875	CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	CHF
09/11/2016	13/10/2016	17/10/2016	A	19.944,00	4,899	FINECO BANK	IT0000072170	EUR
09/11/2016	03/10/2016	05/10/2016	A	18.437,00	0,981	SAIPEM	IT0000068525	EUR
09/11/2016	18/10/2016	20/10/2016	A	132.731,00	2,195	UNICREDIT SPA	IT0004781412	EUR
14/11/2016	25/10/2016	27/10/2016	A	7.889,00	4,2319	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR
14/12/2016	14/11/2016	16/11/2016	V	19.284,000	2,2175000	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
14/12/2016	24/11/2016	28/11/2016	V	26.534,000	2,0482000	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
14/12/2016	10/11/2016	14/11/2016	A	11.671,00	13,886	CREDIT SWISS NEW	CH0012138530	CHF
13/01/2017	06/12/2016	08/12/2016	V	-311.604,00	0,297	BCA P MILANO	IT0000064482	EUR
13/01/2017	01/12/2016	05/12/2016	A	1.022,00	149,608	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
13/01/2017	21/12/2016	23/12/2016	V	-16.211,00	7,282	ARCELORMITTAL AMSTERDAM NEW	LU0323134006	EUR
13/01/2017	21/12/2016	23/12/2016	V	-129.264,00	0,499	SAIPEM	IT0000068525	EUR
13/01/2017	14/12/2016	16/12/2016	V	-59.222,00	2,65	UNICREDIT SPA	IT0004781412	EUR
17/01/2017	12/12/2016	14/12/2016	A	21.184,000	2,3884000	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
17/01/2017	12/12/2016	14/12/2016	A	3.537,000	4,8701000	BPER BANCA S.P.A.	IT0000066123	EUR
17/01/2017	23/12/2016	28/12/2016	A	8.456,000	5,2084000	BPER BANCA S.P.A.	IT0000066123	EUR

Alla data del 31/12/2016 le situazioni di conflitto d'interesse erano le seguenti:

per il Comparto Bilanciato

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1022	EUR	160.454
2	BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	417717	EUR	149.668
3	SAIPEM SPA	IT0000068525	408412	EUR	218.500
4	UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	73509	EUR	200.974
5	ARCELORMITTAL	LU0323134006	18617	EUR	130.617
6	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	95333	EUR	231.278
7	BPER BANCA	IT0000066123	30025	EUR	151.927

8	FINECOBANK SPA	IT0000072170	19944	EUR	106.302
	Totale				1.349.720

per il comparto Garantito

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.242
	Totale				157.242

per il Comparto Dinamico

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	242	JPY	49.326
2	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	62	EUR	485.273
3	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	1597	EUR	1.996.058
4	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	228	EUR	254.633
5	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	21616	EUR	4.151.785
	Totale				6.937.075

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

L'andamento della gestione previdenziale

1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a € 40,5 milioni di euro e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	5.883.422	399.973	227.827
Azienda	7.139.369	491.201	187.596
TFR	23.354.621	2.076.969	702.276
Totale	36.377.412	2.968.143	1.117.699

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 777.335 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 382.470 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 10.491.597.

Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

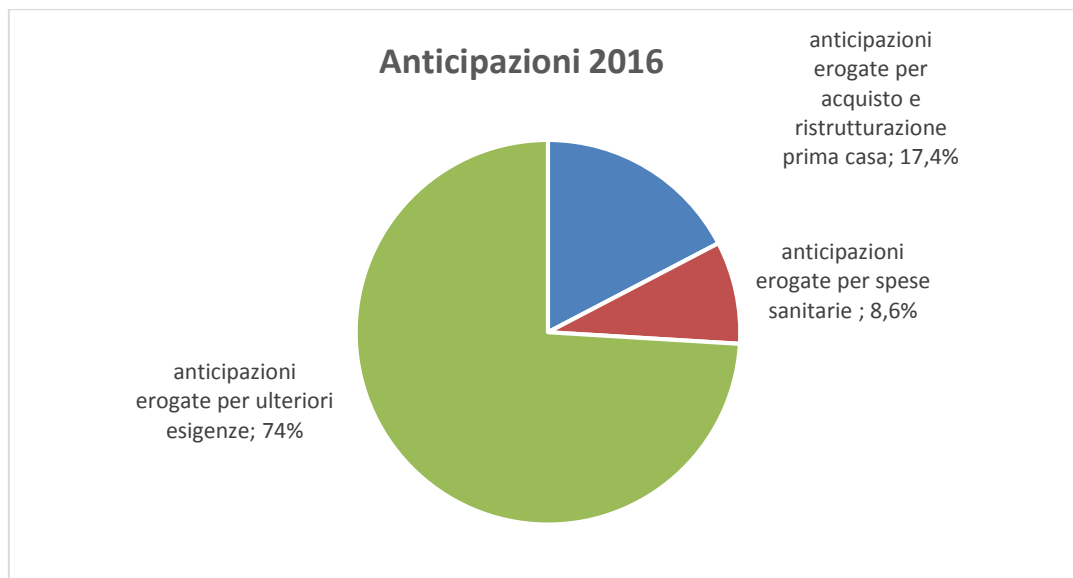
- € 4.796.504: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2016;
- € 5.695.093: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2016 è diminuito del 28% ed è stato pari a € 10.189.121 (nel 2015 era pari a 13.087.250).

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2016 è stato di 1.067, di cui 185 (pari al 17,4%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 92 (pari al 8,6%) per spese sanitarie e 790 (pari al 74%) per ulteriori esigenze.



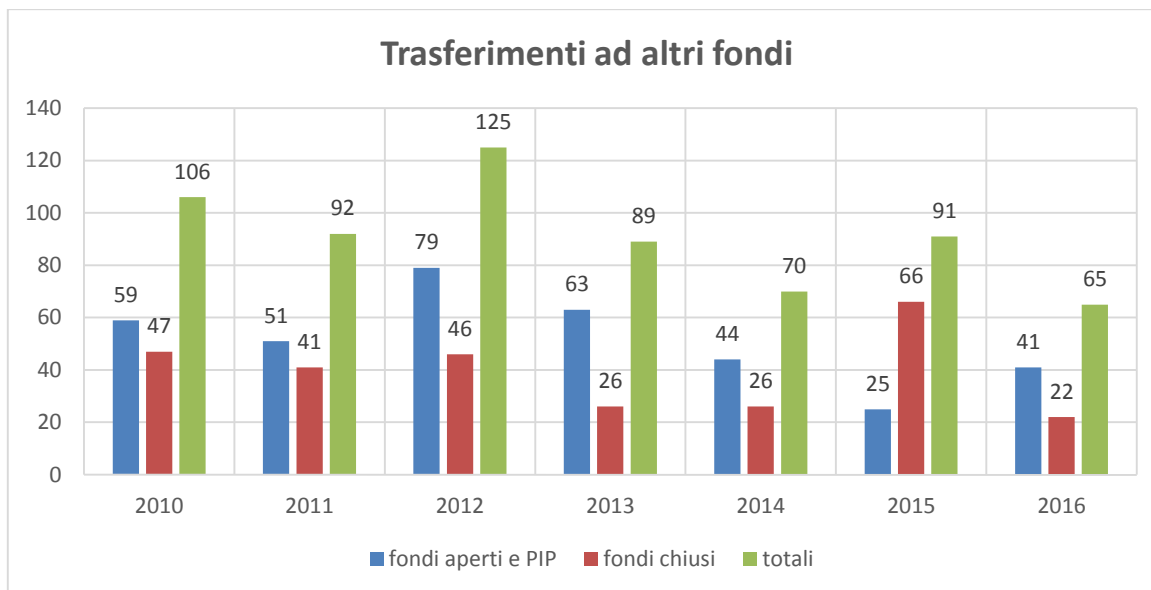
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2016 è stato pari a € 10.576.403 (- 62% rispetto al 2015). Il numero delle posizioni riscattate nel 2016 è stato di 507 suddiviso come segue:

- 429 per riscatti totali (di cui 366 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs. 252/2005);
- 78 riscatti parziali.

Trasferimenti

Nel 2016 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 63 per un totale di circa € 2.267.902, di cui n. 41 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 22 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2015 i trasferimenti erano stati 91, pertanto si rileva un decremento rilevante nei trasferimenti ai fondi chiusi dovuto essenzialmente a vicende lavorative quali cambio di contratto di riferimento.



Trasferimenti	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
fondi aperti e PIP	59	51	79	63	44	25	41
fondi chiusi	47	41	46	26	26	66	22
totali	106	92	125	89	70	91	63

Erogazioni pensionistiche in capitale

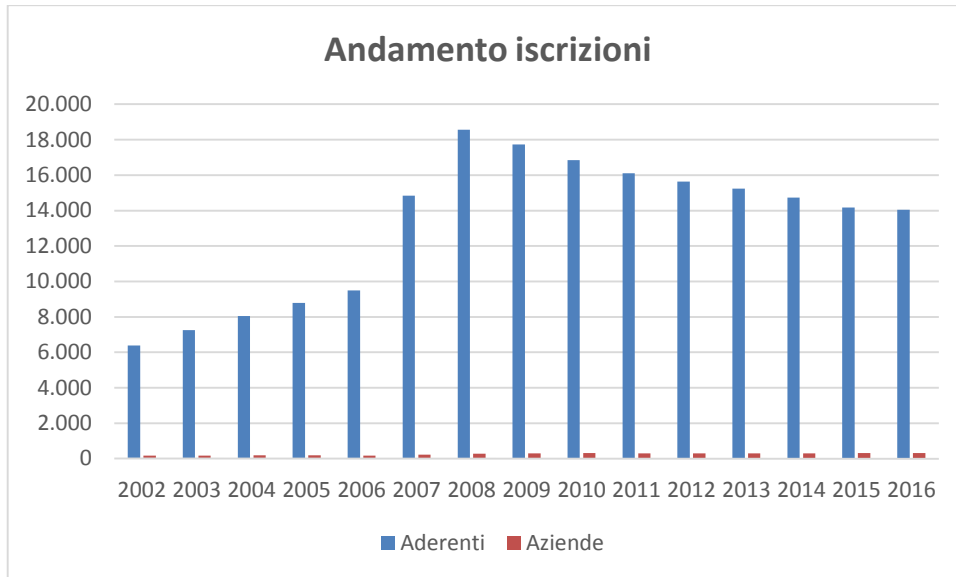
Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2016 sono state pari a € 3.959.022 (-3% rispetto al 2015). Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

3) Andamento iscrizioni

A fine 2016 risultano iscritti al Fondo n. 14.048 lavoratori attivi (-0,9 % rispetto al 2015) appartenenti a 310 aziende. Dal 2008 ad oggi il numero degli aderenti è sceso di circa il 23,7% anche a seguito della contrazione del bacino di riferimento.

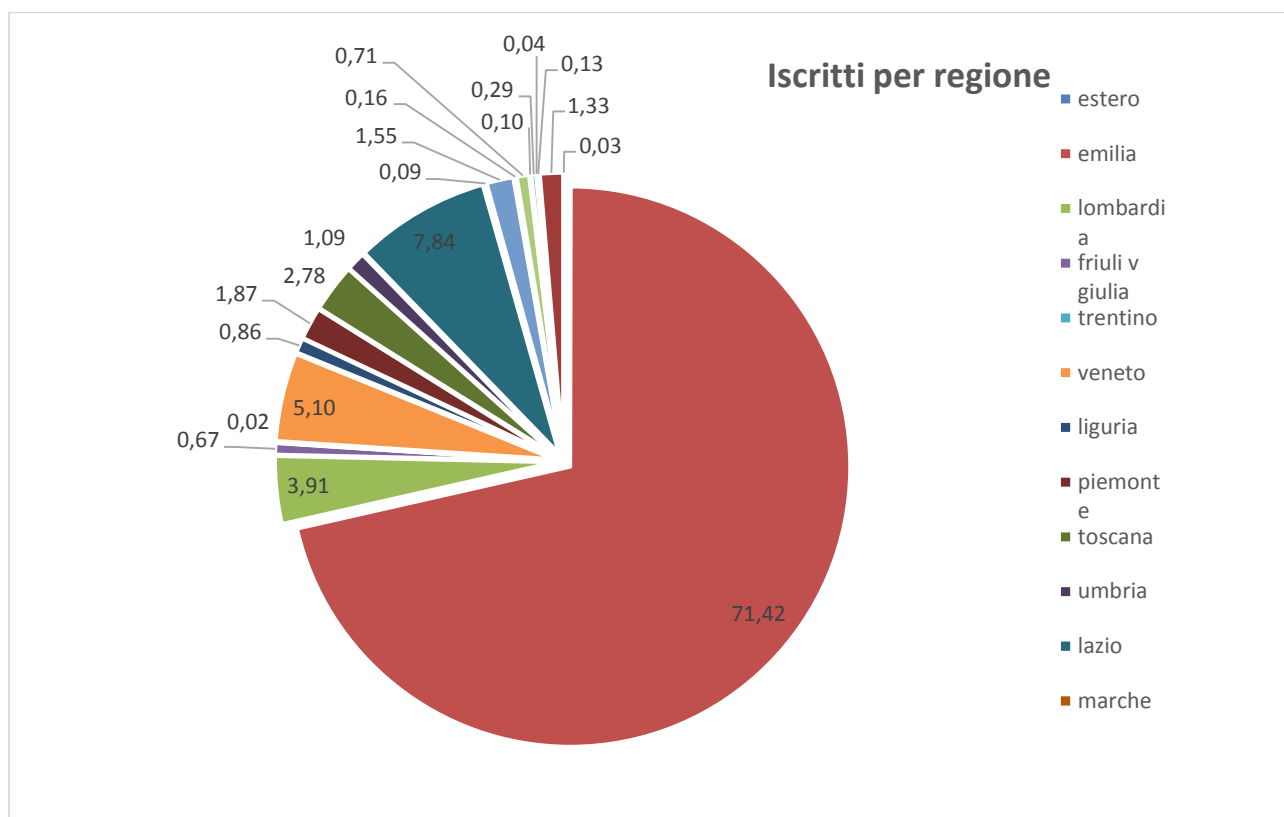
Il bacino di riferimento (dati 2015) è di 25.152 addetti pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura del 55,8%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2016:



Anno	Aderenti	Aziende
2002	6.378	165
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2016 la massima concentrazione (71,42%) nella regione Emilia-Romagna con 10.017 aderenti.



L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2016 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	586.895
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	86.370
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.692
Entrate riscontate dall'esercizio 2015	664.708
Altre entrate amministrative	34.440
Totale entrate 2016 (A)	1.379.105
Totale spese amministrative 2016 (B)	637.308
Saldo amministrativo 2016 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2016 (A - B - C)	741.797

Le quote associative incassate nel 2016 sono state pari a € 586.895, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 120.810, le quote di iscrizione sono state pari a € 6.692 ed i costi per spese amministrative pari a € 637.308 (inferiori del 4% rispetto anno 2015).

Il **saldo amministrativo 2016 è positivo per € 77.089** ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.216.943	90,50
GARANTITO	99.322	7,39
DINAMICO	28.400	2,11
Totale	1.344.665	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 637.308 al 31.12.2016. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente¹ (14.048 unità) è stata pari a € 45, € 1 in meno rispetto l'esercizio precedente.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2016	2016	2016
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,14%	0,26%	0,16%
* gestione finanziaria	0,10%	0,24%	0,13%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	0,02%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,02%	0,02%	0,03%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,14%	0,23%	0,12%
* spese gen.li e amm.ve	0,07%	0,11%	0,06%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,04%	0,02%
* altri oneri amm.vi	0,05%	0,08%	0,04%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,28%	0,49%	0,28%

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2015 (14.174) e il n. di iscritti al 31/12/2016 (14.048).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio amministrativo il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 17 gennaio 2017, ha deliberato l'avvio della selezione pubblica per i gestori finanziari del comparto Bilanciato.

COVIP, con la Deliberazione del 22 febbraio 2017, ha modificato i termini per l'adeguamento alle Deliberazioni del 25 maggio 2016, già descritte tra i fatti di rilievo dell'anno. Per il 2017 quindi l'aggiornamento annuale della nota informativa, in conformità alle nuove istruzioni, potrà essere effettuato entro il 31 maggio 2017 ed entro la medesima data si dovranno adeguare i documenti ed i motori di simulazione afferenti a "La mia pensione complementare".

Un ulteriore aspetto di grande interesse operativo è il fatto che l'entrata in vigore delle nuove regole sulle adesioni è posticipata al 1 giugno 2017.

COVIP ha apportato delle modifiche alla comunicazione periodica prorogando quindi, per il 2017, il termine d'invio al 31 maggio.

COVIP ha inoltre prorogato il termine per la presentazione del questionario circa l'assolvimento degli obblighi derivanti dal Regolamento EMIR (Regolamento n. 648/2012) e dal Regolamento delegato (UE) 149/2013 al 30 aprile 2017 rispetto al 28 febbraio inizialmente indicato.

Evoluzione della gestione nel 2017

I buoni risultati finanziari conseguiti dal Fondo nel 2016 si inquadrano in un contesto complesso per numerosi aspetti, in primo luogo economici ma anche di natura geopolitica.

Il 2017 inizia infatti con notevoli incertezze anche in relazione alla politica economica della nuova presidenza statunitense circa la quale, benché di fatto favorevolmente accolta dai mercati borsistici, rimangono rilevanti zone d'ombra.

Alla stessa stregua l'andamento dei titoli di stato, all'inizio dell'anno, appare nervoso ed incerto.

Su questo quadro, rispetto al passato, si stagliano con maggiore nettezza i rischi geopolitici. Il 2017 vede infatti una lunga serie di appuntamenti elettorali di sicuro rilievo per la zona euro. In particolar modo le elezioni francesi sembrano prospettare una forte ascesa della parte politica meno europeistica con evidenti riflessi economici, in particolar modo sulle aspettative di tenuta dell'euro e sui tassi di interesse dei titoli sovrani.

Aldilà dei temi finanziari il settore dei fondi pensioni continua a presentare dinamiche di adesione alla previdenza complementare insufficienti rispetto a quanto necessario per costruire un valido sistema pensionistico misto. Successivamente alla crescita del 2007, l'andamento non è certo parso soddisfacente né l'incremento del 2015 appare tranquillizzante dato che è dovuto in gran parte all'avvio del meccanismo di adesione contrattuale per i lavoratori dipendenti del settore edile e della cooperazione.

In questo contesto si rende quindi necessario uno sforzo volto ad identificare quelle che devono essere le priorità del Fondo per il 2017.

A nostro avviso due sono le urgenze che ci colgono oggi.

In primo luogo la necessità di mantenere e, se possibile, migliorare i risultati della gestione finanziaria tenendo sempre sotto controllo i rischi e la volatilità. Dovranno quindi essere implementate le nuove asset allocation strategiche per i comparti Bilanciato e Dinamico, messe a punto da PROMETEIA. Un importante passo in questa direzione è già stato compiuto con l'avvio della gara pubblica per la selezione dei gestori finanziari del comparto Bilanciato; nel bando di gara viene infatti dettagliata la nuova asset allocation strategica da adottarsi da parte dei nuovi gestori.

La seconda grande tematica è costituita dall'andamento delle adesioni che nel 2016 sono rimaste, per il nostro Fondo, sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente.

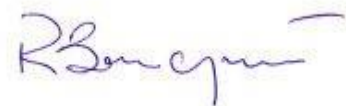
Il seminario tenutosi nel dicembre dello scorso anno ha evidenziato l'interesse per la previdenza complementare, anche in considerazione dagli interventi operati dal Governo in sede di Legge di Bilancio 2017.

Si dovrà quindi dare un valido impulso alla rete dei referenti, in primo luogo attraverso un progetto di formazione strutturato, nella convinzione che pur a fronte delle numerose difficoltà sia possibile incrementare le adesioni tutelando così il futuro dei lavoratori iscritti.

Nel ringraziare per l'attenzione Vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2016.

Sassuolo, 14 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Roberto Bonacquisti)





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 4
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 5
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.13
3.1.2	Conto Economico	PAG.15
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.16
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.20
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.25
3.2.2	Conto Economico	PAG.27
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.28
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.29
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.39
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.45
3.3.2	Conto Economico	PAG.47
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.48
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.49
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.55
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.59
3.4.2	Conto Economico	PAG.61
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.62
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.63
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.70

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Bonacquisti Roberto

Vice Presidente

Anna Maria Olivieri

Consiglieri

Borelli Angelo

Borelli Claudia

Marcello Calò

Alberto Morselli

Rossi Edoardo

Spadari Massimiliano

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanardi Giacomo

Sindaci effettivi

Fiacchi Gian Luigi

Martinelli Salvatore Michele

Navarra Massimo

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Luca Ruggeri

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	429.355.444	408.772.617
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	415
40	Attività della gestione amministrativa	5.036.615	5.282.500
50	Crediti di imposta	12.017	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		434.404.076	414.055.532

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	4.660.824	4.562.180
20	Passività della gestione finanziaria	471.928	5.191.777
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	415
40	Passività della gestione amministrativa	1.208.622	1.152.807
50	Debiti di imposta	2.022.744	3.017.438
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.364.118	13.924.617
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	426.039.958	400.130.915
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.491.597	11.254.958
	Contributi da ricevere	-10.491.597	-11.254.958
	Valute da regolare	-33.338.935	-11.527.853
	Controparte per valute da regolare	33.338.935	11.527.853

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	15.805.361	3.637.281
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.757.164	18.416.769
40	Oneri di gestione	-642.755	-708.659
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.114.409	17.708.110
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.919.770	21.345.391
80	Imposta sostitutiva	-2.010.727	-3.017.438
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.909.043	18.327.953

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 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 del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della COVIP datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Marcello Calò.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Candriam Investor Group;
- **Garantito:** Pioneer Investment Management SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Candriam Investor Group.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- Previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (tendenzialmente *investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% Merrill Lynch Pan – Europe Govt Index 1-3 years
- 55% Merrill Lynch Pan - Europe Govt All Mat Index
- 15% Msci Europe TR Net Dividend
- 15% Msci World ex Europe TR Net Dividend

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC Index
- 30% MSCI Daily Europe TR Net USD Index
- 30% MSCI Daily World ex Europe TR Net USD Index

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

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, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti 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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse 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.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

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

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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 dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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 di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, 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.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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 310 unità, per un totale di 14.048 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	14.048	14.174
Aziende	310	307

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 14.048
- ⇒ Comparto Bilanciato: 12.473
- ⇒ Comparto Garantito: 1.226
- ⇒ Comparto Dinamico: 349

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	20.000	20.017
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di 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 suddetta società. 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.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2016	Media 2015
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	429.355.444	408.772.617
20-a) Depositi bancari	16.307.105	15.613.202
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	242.005.243	245.539.067
20-d) Titoli di debito quotati	29.603.935	19.932.706
20-e) Titoli di capitale quotati	130.962.280	111.742.611
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	6.937.075	10.308.387
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.081.965	3.195.692
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	169.039	2.295.902
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	288.802	145.050
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	415
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.036.615	5.282.500
40-a) Cassa e depositi bancari	5.009.598	5.170.925
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.275	1.410
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.742	110.165
50 Crediti di imposta	12.017	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	434.404.076	414.055.532

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.660.824	4.562.180
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.660.824	4.562.180
20	Passivita' della gestione finanziaria	471.928	5.191.777
	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	407.104	5.165.983
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	64.824	25.794
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	415
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.208.622	1.152.807
	40-a) TFR	2.097	2.067
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	464.728	486.032
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	741.797	664.708
50	Debiti di imposta	2.022.744	3.017.438
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.364.118	13.924.617
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	426.039.958	400.130.915
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.491.597	11.254.958
	Contributi da ricevere	-10.491.597	-11.254.958
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-33.338.935	-11.527.853
	Controparte per valute da regolare	33.338.935	11.527.853

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	15.805.361	3.637.281
10-a) Contributi per le prestazioni	42.718.426	42.767.138
10-b) Anticipazioni	-10.089.121	-13.087.250
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.087.587	-21.194.390
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.959.022	-4.092.753
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-777.335	-756.354
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1	890
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.757.164	18.416.769
30-a) Dividendi e interessi	10.365.700	9.501.640
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.391.464	8.915.129
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	-	-
40 Oneri di gestione	-642.755	-708.659
40-a) Societa' di gestione	-541.409	-608.863
40-b) Banca depositaria	-101.346	-99.796
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.114.409	17.708.110
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.379.105	1.330.183
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-105.617	-118.478
60-c) Spese generali ed amministrative	-309.575	-281.593
60-d) Spese per il personale	-303.958	-306.593
60-e) Ammortamenti	-1.320	-4.112
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	83.162	45.301
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-741.797	-664.708
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.919.770	21.345.391
80 Imposta sostitutiva	-2.010.727	-3.017.438
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.909.043	18.327.953

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative 2016	% di riparto	Entrate amministrative 2015	% di riparto
BILANCIATO	1.216.943	90,50	1.164.269	91,14
GARANTITO	99.322	7,39	90.069	7,05
DINAMICO	28.400	2,11	23.066	1,81
Totale	1.344.665	100	1.277.404	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.036.615

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.009.598

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
C/c Raccolta n. 0018530000	3.568.205	1.534.095
C/c spese amministrative n. 0018530100	645.041	73.099
C/c coperture accessorie n. 0016626900	443.386	934.393
C/c spese liquidazione n. 18530200	352.117	2.627.947
Deposito Postale	835	0
Cash Card	0	1.167
Denaro ed altri valori in cassa	14	224
Totale	5.009.598	5.170.925

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.275

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 3.039), e macchine elettroniche (€ 236) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2016
Macchine e attrezzature d'ufficio	27.731	-24.692	3.039
Macchine elettroniche	1.180	-944	236
Totale	28.911	-25.636	3.275

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2016	1.410
INCREMENTI DA	
Acquisti	3.185
Altre variazioni	
DECREMENTI DA	
Vendite	
Ammortamenti	-1.320
Arrotondamenti	
Saldo al 31.12.2016	-1.320

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 23.742

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Risconti Attivi	12.479	5.503
Depositi cauzionali	6.047	6.046
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.585	4.734
Altri Crediti	589	74
Crediti verso gestori	0	19.532
Crediti verso INAIL	42	0
Totale	23.742	110.165

La voce Altri Crediti si riferisce all'errato pagamento di una ritenuta d'acconto.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2016 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Assicurazioni	6.159	3.125
Servizio Fornitura Servizi	2.019	2.054
Hosting sito internet	645	124

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Consulenza	3.656	0
Totale	12.479	5.303

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.208.622

a) TFR

€ 2.097

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 464.728

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Altri debiti	367.493	358.718
Fornitori	28.969	37.143
Fatture da ricevere	28.384	18.054
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	13.767	18.757
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.244	17.144
Personale conto ferie	7.084	20.591
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.488	3.351
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.120	2.897
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.750	1.714
Debiti verso Amministratori	646	0
Personale conto 14 ^{esima}	485	904
Erario addizionale regionale	166	118
Personale conto nota spese	52	0
Debiti verso Sindaci	48	0
Erario addizionale comunale	32	31
Debiti verso Fondo Pensione	0	4.215
Debiti verso Gestori	0	1.478
Debiti verso INAIL	0	712
Debiti verso Delegati	0	204
Debiti verso Imposta Sostitutiva	0	1
Totale	464.728	486.032

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Spese per servizi amministrativi Previnet	21.000	21.846
Assistenza e Manutenzione	2.428	495
Cancelleria	1.743	1.476
Spese Promozionali e Omaggi	1.566	0
Spese telefoniche	1.113	2.590
Viaggi e Trasferte	470	198
Spese Varie	451	469
Bolli e Postali	108	109
Sopravvenienze passive	90	50
Controllo finanziario	0	7.159
Controllo Interno	0	2.751
Totale	28.969	37.143

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Consulenze finanziarie	9.760	0
Spese società di revisione	9.516	9.543
Compenso Componente Consiglio di Amministrazione	4.441	4.885
Prestazioni Professionali	3.743	3.042
Spese Telefoniche	671	200
Spese per gestione dei locali	253	186
Premi Assicurativi	0	198
Totale	28.384	18.054

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2016.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2017.

Gli Altri debiti fanno riferimento principalmente ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 741.797

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	586.895	590.293
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	86.370	84.039
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.692	5.552
Entrate riscontate dall'esercizio 2015	664.708	597.519
Altre entrate amministrative	34.440	52.780
Totale entrate 2016 (A)	1.379.105	1.330.183
Totale spese amministrative 2016 (B)	637.308	665.475
Saldo amministrativo 2016 patrimonializzato (C)	-	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2016 (A – B - C)	741.797	664.708

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.379.105

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	664.708	597.519
Quote associative	586.895	590.294
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	86.370	84.039
Trattenute per copertura oneri funzionamento	34.440	52.779
Quote iscrizione	6.692	5.552
Totale	1.379.105	1.330.183

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -105.617

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -309.575

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Consulenze tecniche	54.483	28.988
Costi godimento beni terzi - Affitto	29.887	29.400
Contributo annuale COVIP	20.238	19.845
Spese per consulenze finanziarie	19.520	791
Compensi altri consiglieri	16.440	16.424

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Controllo interno	15.919	16.007
Compensi Società di Revisione	14.273	14.446
Contratto fornitura servizi	12.892	12.460
Compensi altri sindaci	11.441	12.068
Spese per stampa ed invio certificati	10.220	11.043
Bolli e Postali	9.934	16.081
Premi Assicurativi	9.041	7.261
Spese telefoniche	8.240	8.454
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	7.966	10.429
Spese di assistenza e manutenzione	7.612	8.345
Viaggi e trasferte	7.421	5.176
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.662	6.661
Spese per illuminazione	6.034	5.159
Quota associazioni di categoria	4.630	9.078
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	4.500	4.628
Prestazioni professionali	4.124	3.423
Spese promozionali	3.819	2.500
Rimborsi spese altri consiglieri	2.856	1.721
Spese legali e notarili	2.538	2.347
Costi godimento beni terzi – Spese condominiali	2.495	2.423
Spese varie	2.405	3.406
Contributo INPS amministratori	2.080	2.114
Imposte e Tasse diverse	1.727	1.678
Rimborso spese società di revisione	1.586	1.415
Spese per gestione dei locali	1.507	1.944
Spese hardware e software	1.378	0
Formazione	1.000	1.281
Servizi vari	951	951
Rimborso spese delegati	940	1.205
Rimborsi spese altri sindaci	907	691
Spese per organi sociali	580	4.487
Costi godimento beni terzi – beni strumentali	401	0
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	311	0
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	244	176
Corsi, incontri di formazione	175	0
Canone e spese gestione sito internet	125	6.882

Descrizione	Importo 2016	Importo 2015
Vidimazioni e certificazioni	73	94
Spese per spedizione e consegne	0	67
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	0	44
Totale complessivo	309.575	281.593

d) Spese per il personale

€ -303.958

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	122.864
Retribuzioni Direttore	111.930
Contributi previdenziali dipendenti	23.532
Contributi INPS Direttore	18.559
T.F.R.	13.017
Contributi fondi pensione	4.655
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.006
Contributi previdenziali dirigenti	3.128
Rimborsi spese dipendenti	1.146
Altri costi del personale	912
Contributi assistenziali dipendenti	208
Arrotondamento attuale	31
Arrotondamento precedente	-30
Totale complessivo	303.958

e) Ammortamenti

€ -1.320

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.084
Ammortamento Macchine elettroniche	236
Totale complessivo	1.320

g) Oneri e proventi diversi

€ 83.162

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo 2016	Importo 2015
Sopravvenienze attive	84.255	65.674
Altri ricavi e proventi	6.019	80
Arrotondamento Attivo Contributi	5	4
Arrotondamenti attivi	1	1
Interessi attivi bancari	0	228
Totale	90.280	65.987

Oneri

	Importo 2016	Importo 2015
Arrotondamento Passivo Contributi	-30	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-43	-64
Altri costi e oneri	-54	-2.258
Oneri bancari	-195	-304
Sopravvenienze passive	-6.796	-18.058
Totale	-7.118	-20.686

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -741.797**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	397.022.492	379.812.607
	20-a) Depositi bancari	15.169.096	15.294.614
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	220.468.647	225.154.298
	20-d) Titoli di debito quotati	27.153.770	17.825.320
	20-e) Titoli di capitale quotati	130.962.280	111.742.611
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	4.354.025
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.894.997	3.000.787
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	97.615	2.295.902
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	276.087	145.050
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.539.852	4.756.931
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.515.401	4.655.238
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.964	1.285
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	21.487	100.408
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		401.562.344	384.569.538

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.327.825	4.240.862
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.327.825	4.240.862
20	Passivita' della gestione finanziaria	366.573	5.174.154
	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	307.248	5.148.360
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	59.325	25.794
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.093.821	1.050.708
	40-a) TFR	1.898	1.884
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	420.585	442.987
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	671.338	605.837
50	Debiti di imposta	1.910.524	2.903.994
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.698.743	13.369.718
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	393.863.601	371.199.820
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.495.060	10.258.146
	Contributi da ricevere	-9.495.060	-10.258.146
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-31.404.080	-11.527.853
	Controparte per valute da regolare	31.404.080	11.527.853

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	13.172.902	3.466.557
10-a) Contributi per le prestazioni	37.645.315	37.975.351
10-b) Anticipazioni	-9.386.558	-12.495.073
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.770.065	-17.605.763
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.607.381	-3.652.494
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-708.408	-756.354
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	890
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.970.498	17.696.920
30-a) Dividendi e interessi	9.824.060	8.934.556
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.146.438	8.762.364
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	-	-
40 Oneri di gestione	-569.095	-638.368
40-a) Societa' di gestione	-475.835	-546.318
40-b) Banca depositaria	-93.260	-92.050
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.401.403	17.058.552
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.248.112	1.212.374
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-95.585	-107.985
60-c) Spese generali ed amministrative	-280.170	-256.653
60-d) Spese per il personale	-275.087	-279.439
60-e) Ammortamenti	-1.195	-3.748
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	75.263	41.288
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-671.338	-605.837
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.574.305	20.525.109
80 Imposta sostitutiva	-1.910.524	-2.903.994
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	22.663.781	17.621.115

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.622.368,492	371.199.820	18.442.465,087	353.578.705
a) Quote emesse	1.844.452,322	37.645.315	1.862.932,921	37.976.241
b) Quote annullate	-1.185.478,271	-24.472.413	-1.683.029,516	-34.509.684
c) Variazione del valore quota		9.490.879		14.154.558
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		22.663.781		17.621.115
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.281.342,543	393.863.601	18.622.368,492	371.199.820

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 20,427

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 19,933

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 13.172.902, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016, comparato con il 31 dicembre 2015:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Investimenti	397.076.172,79	379.864.313,89
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	2.894.997,01	3.000.786,66
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	399.971.169,80	382.865.100,55
Passività della gestione previdenziale	3.830.471,77	3.587.132,87
Passività della gestione finanziaria	68.048,27	4.886.124,07
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	298.524,29	288.029,34
Debiti di imposta	1.910.524,08	2.903.994,26
TOTALE PASSIVITA'	6.107.568,41	11.665.280,54
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	393.863.601,39	371.199.820,01
Numero delle quote in essere	19.281.342,543	18.622.368,492
Valore unitario della quota	20,427	19,933

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	19,712	18.794.377,754	370.467.618
Febbraio	19,646	18.850.478,369	370.329.102
Marzo	19,799	18.867.019,690	373.545.320
Aprile	19,804	18.899.738,557	374.286.762
Maggio	20,077	18.932.082,764	380.100.045
Giugno	20,001	18.974.977,594	379.514.907
Luglio	20,248	19.038.138,744	385.487.162
Agosto	20,328	19.085.144,295	387.962.665
Settembre	20,275	19.123.828,996	387.739.900
Ottobre	19,979	19.183.075,950	383.263.399
Novembre	20,109	19.222.106,017	386.540.826
Dicembre	20,427	19.281.342,543	393.863.601

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 397.022.492

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Pioneer Investment Management SGR e Candriam Investor Group, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	135.100.542
Pioneer Investment Management SGR	131.049.916
Candriam	130.529.142
Totale	396.679.600

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 396.655.919) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	396.679.600
Debiti per commissioni banca depositaria	-23.681
Totale	396.655.919

a) Depositi bancari

€ 15.169.096

La voce è composta per € 15.169.096 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
CANDRIAM	13.940,390	AUD	9.551
CANDRIAM	16.827,310	CAD	11.860
CANDRIAM	29.127,090	CHF	27.123
CANDRIAM	566,750	DKK	76
CANDRIAM	4.048.247,020	EUR	4.048.246
CANDRIAM	58.659,430	GBP	68.513
CANDRIAM	14,950	HKD	2
CANDRIAM	20.615,000	JPY	167
CANDRIAM	12.039,350	NOK	1.325
CANDRIAM	8,580	PLN	2
CANDRIAM	17.315,680	SEK	1.813
CANDRIAM	25,410	SGD	17
CANDRIAM	46.723,720	USD	44.326
EURIZON	422,630	AUD	290
EURIZON	9.592,730	CAD	6.761
EURIZON	16.444,540	CHF	15.313
EURIZON	215.673,560	DKK	29.010
EURIZON	6.593.306,180	EUR	6.593.305
EURIZON	55.991,070	GBP	65.396
EURIZON	4.016.302,000	JPY	32.547
EURIZON	21.012,480	NOK	2.313
EURIZON	17.528,880	PLN	3.975
EURIZON	95.124,190	SEK	9.958
EURIZON	36.857,290	USD	34.966
PIONEER	6.525,170	AUD	4.471
PIONEER	12.770,590	CAD	9.001
PIONEER	258.945,530	CHF	241.125
PIONEER	55.739,750	DKK	7.498
PIONEER	3.678.078,690	EUR	3.678.078
PIONEER	96.152,460	GBP	112.304
PIONEER	1.412.772,000	JPY	11.449
PIONEER	32.091,110	NOK	3.532
PIONEER	196.485,880	PLN	44.552
PIONEER	150.480,740	SEK	15.753
PIONEER	36.342,950	USD	34.478
Totale			15.169.096

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 220.468.647**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	74.385.067
Titoli di Stato altri paesi UE	143.757.051
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.326.529
Totale	220.468.647

d) Titoli di debito quotati**€ 27.153.770**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.374.015
Titoli di debito quotati altri paesi UE	16.792.762
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.986.993
Totale	27.153.770

e) Titoli di capitale quotati**€ 130.962.280**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	5.024.359
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	51.382.429
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	74.330.847
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	224.645
Totale	130.962.280

h) Quote di O.I.C.R.**€ 0**

Nulla da segnalare.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.984.815	2,24
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.135.897	2,03
3	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.519.328	1,87
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.991.566	1,49
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.911.147	1,22
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.774.348	1,19

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.536.272	1,13
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.508.553	1,12
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.358.823	1,09
10	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.329.388	1,08
11	UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.178.100	1,04
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.818.426	0,95
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.816.294	0,95
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.681.825	0,92
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.588.352	0,89
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.534.930	0,88
17	BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.194.418	0,80
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.066.240	0,76
19	UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.035.545	0,76
20	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.915.742	0,73
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.804.939	0,70
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.696.483	0,67
23	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.688.482	0,67
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.666.117	0,66
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.642.501	0,66
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.549.780	0,63
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.534.784	0,63
28	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.370.690	0,59
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.346.774	0,58
30	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.313.126	0,58
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.270.732	0,57
32	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.140.596	0,53
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.041.834	0,51
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.019.550	0,50
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.010.522	0,50
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.008.094	0,50
37	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.853.437	0,46
38	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.825.585	0,45
39	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.824.107	0,45
40	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.786.965	0,45
41	UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4	GB00B3KJDQ49	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.754.501	0,44
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.719.816	0,43
43	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.708.425	0,43
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.707.038	0,43
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.579.865	0,39
46	UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.525.155	0,38
47	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.519.965	0,38
48	TSY 0 1/8% 2026 I/L GILT 22/03/2026 ,125	GB00BY5F144	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.515.081	0,38
49	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.485.165	0,37
50	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.427.164	0,36
51	Altri			224.367.415	55,87
	Totale			378.584.697	94,29%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	74.385.067	143.757.051	2.326.529	-	220.468.647
Titoli di Debito quotati	2.374.015	16.792.762	7.986.993	-	27.153.770
Titoli di Capitale quotati	5.024.358	51.382.429	74.432.305	123.188	130.962.280
Depositi bancari	15.169.096	-	-	-	15.169.096
TOTALE	96.952.536	211.932.242	84.745.827	123.188	393.753.793

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	168.223.611	27.153.770	39.697.519	14.319.632	249.394.532
USD	-	-	53.633.035	113.769	53.746.804
JPY	-	-	8.664.074	44.163	8.708.237
GBP	47.025.709	-	15.261.099	246.213	62.533.021
CHF	994.934	-	8.146.895	283.562	9.425.391
SEK	2.115.478	-	834.796	27.524	2.977.798
DKK	1.371.054	-	929.873	36.584	2.337.511
NOK	-	-	630.383	7.169	637.552
CAD	-	-	2.069.166	27.622	2.096.788
AUD	-	-	1.095.440	14.311	1.109.751
HKD	-	-	-	2	2
SGD	-	-	-	17	17
Altre valute	737.861	-	-	48.528	786.389
TOTALE	220.468.647	27.153.770	130.962.280	15.169.096	393.753.793

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Operazioni Creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	28/11/2016	28/02/2017	12	JPY	50
Totale						50

Operazioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
PUMA SE	DE0006969603	29/12/2016	02/01/2017	23	EUR	-5.727
PUMA SE	DE0006969603	30/12/2016	03/01/2017	12	EUR	-2.996
Totale						-8.723

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	2.738.500	1,41880	-1.930.153
CHF	CORTA	5.070.000	1,07390	-4.721.110
DKK	CORTA	6.214.000	7,43440	-835.844
GBP	CORTA	9.793.000	0,85618	-11.438.015
JPY	CORTA	271.000.000	123,40000	-2.196.110
PLN	CORTA	900.000	4,41030	-204.068
SEK	CORTA	16.041.000	9,55250	-1.679.246
SEK	LUNGA	807.000	9,55250	84.481
USD	CORTA	8.943.000	1,05410	-8.484.015
Totale				-31.404.080

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,449	7,817	5,167
Titoli di Stato non quotati	0,000	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	2,343	5,410	5,064

Situazioni di conflitto d' interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1022	EUR	160.454
2	BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	417717	EUR	149.668
3	SAIPEM SPA	IT0000068525	408412	EUR	218.500
4	UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	73509	EUR	200.974
5	ARCELORMITTAL	LU0323134006	18617	EUR	130.617
6	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	95333	EUR	231.278
7	BPER BANCA	IT0000066123	30025	EUR	151.927
8	FINECOBANK SPA	IT0000072170	19944	EUR	106.302
	Totale				1.349.720

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-153.047.555	145.628.887	-7.418.668	298.676.442
Titoli di Debito quotati	-19.067.187	10.095.521	-8.971.666	29.162.708
Titoli di Capitale quotati	-134.402.130	121.114.135	-13.287.995	255.516.265
Quote di OICR	-	3.905.035	3.905.035	3.905.035
Totale	-306.516.872	280.743.578	-25.773.294	587.260.450

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	298.676.442	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	29.162.708	0,000
Titoli di Capitale quotati	71.045	64.336	135.381	255.516.265	0,053
Quote di OICR	-	-	-	3.905.035	0,000
Totale	71.045	64.336	135.381	587.260.450	0,023

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.894.997

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	2.655.341
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	239.656
Totale	2.894.997

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 97.615

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	97.615
Totale	97.615

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 276.087

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2016.

40 - Attività della gestione amministrativa € 4.539.852

a) Cassa e depositi bancari € 4.515.401

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 2.964

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 21.487

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 4.327.825

a) Debiti della gestione previdenziale € 4.327.825

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.347.004
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	925.048
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	799.290
Erario ritenute su redditi da capitale	261.517
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	261.402
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	253.121
Contributi da riconciliare	191.571
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	132.019
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	118.275
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	27.382

Descrizione	Importo
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	9.032
Contributi da rimborsare	1.539
Debiti verso beneficiari per riscatti di premorienza	494
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	120
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	11
Totale	4.327.825

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2016, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2017.

I contributi da riconciare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 366.573**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 307.248**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	97.431
Debiti per commissioni banca depositaria	23.681
Debiti per commissioni di overperformance	177.413
Debiti per operazioni da regolare	8.723
Totale	307.248

I Debiti per operazioni da regolare sono quelle operazioni pending che hanno data nell'anno 2016 ma manifestazione finanziaria nel 2017.

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 59.325**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.093.821**

a) TFR **€ 1.898**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2016 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 420.585

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 671.338

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta € 1.910.524

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 393.863.601

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 401.562.344, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 7.698.743.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.495.060. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 4.340.911: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2016, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.154.149: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

Le valute da regolare risultano pari a € -31.404.080 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 13.172.902

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.645.315

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	36.377.412
Contributi per coperture accessorie	708.408
Trasferimenti in ingresso	254.576
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	299.251
Contributi per ristoro posizioni	5.668
Totale	37.645.315

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	5.883.422
Azienda	7.139.369
TFR	23.354.621
Totale	36.377.412

b) Anticipazioni

€ -9.386.558

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -10.770.065

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	6.499.426
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.264.466
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	913.474
Riscatto per conversione comparto	767.383
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	731.953
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	593.363
Totale	10.770.065

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.607.381

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

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -708.408**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre uscite previdenziali**€ -1**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 11.970.498**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.559.850	-5.014.397
Titoli di Debito quotati	399.585	706.555
Titoli di Capitale quotati	2.856.408	7.059.663
Quote di OICVM	-	-448.990
Depositi bancari	8.217	-470.622
Futures		-
Risultato della gestione cambi		556.916
Commissioni di negoziazione		-135.381
Commissioni di retrocessione		-
Oneri di gestione – Sopravvenienze passive		-1.012
Sopravvenienze attive		458
Bolli e spese		-109.043
Altri costi		-27
Altri ricavi		2.318
Totale	9.824.060	2.146.438

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 8.934.556**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	6.559.850
Titoli di debito quotati	399.585
Titoli di capitale quotati	2.856.408
Depositi bancari	8.217
Totale	9.824.060

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 2.146.438**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	2.231.093
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	39.364
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	347.231
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	6.736.794
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	1.140.327
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	76.633
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	531.538
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	3.136.359
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	114.826
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	474.279
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito non quotati - Prezzi	0
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	12.274.419
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	2.342.210
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	2.420
Differenziale divisa	6.266.465
Differenziale divisa non realizzato	276.087
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	46
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	458
Proventi diversi	2.272
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-135.381
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-109.043
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-13
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	-1.012
Oneri di gestione - Oneri diversi	-14
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-626.859
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.742.000
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-22.012
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-9.411.157
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-2.314.149
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-474.832
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Cambi	-50.791
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-996.668
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-2.773.330
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-5.393.850
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-92.943
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-2.589.275
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-1.119.506
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-7.912
Differenziale divisa	-5.926.311
Differenziale divisa non realizzato	-59.325
Totale	2.146.438

40 - Oneri di gestione € -569.095

a) Società di gestione € -475.835

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Candriam	-126.214	28.257	-97.957
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-130.549	55.580	-74.969
Pioneer Investment Management SGR	-125.496	-177.413	-302.909
Totale	-382.259	-93.576	-475.835

b) Banca Depositaria € -93.260

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 11.401.403

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 11.970.498, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -569.095.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.248.112

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	605.837
Quote associative	527.398
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	78.712
Trattenute per copertura oneri funzionamento	31.169
Quote iscrizione	4.996
Totale	1.248.112

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -95.585

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -280.170

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -275.087**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -1.195**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.195
Totale	1.195

g) Oneri e proventi diversi**€ 75.263**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -671.338**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ 24.574.305**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ -1.910.524**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 22.663.781**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	21.594.439	19.684.397
	20-a) Depositi bancari	499.283	63.681
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.496.919	17.357.940
	20-d) Titoli di debito quotati	2.439.806	2.097.444
	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	158.431	165.332
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	415
40	Attivita' della gestione amministrativa	367.876	395.071
	40-a) Cassa e depositi bancari	365.880	387.203
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	242	100
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.754	7.768
50	Crediti di imposta	12.017	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.974.332	20.079.883

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	223.760	268.961
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	223.760	268.961
20	Passivita' della gestione finanziaria	15.428	13.654
	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	15.428	13.654
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	415
40	Passivita' della gestione amministrativa	89.274	81.283
	40-a) TFR	155	146
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.327	34.269
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	54.792	46.868
50	Debiti di imposta	-	1.269
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		328.462	365.582
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	21.645.870	19.714.301
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	774.950	793.579
	Contributi da ricevere	-774.950	-793.579
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	1.829.959	-752.328
10-a) Contributi per le prestazioni	3.722.506	3.090.758
10-b) Anticipazioni	-453.764	-353.710
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.037.216	-3.136.698
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-351.641	-352.678
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-49.927	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	146.930	171.238
30-a) Dividendi e interessi	478.520	498.516
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-331.590	-327.278
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	-	-
40 Oneri di gestione	-57.337	-55.039
40-a) Societa' di gestione	-51.961	-49.852
40-b) Banca depositaria	-5.376	-5.187
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	89.593	116.199
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	101.866	93.790
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.801	-8.354
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.867	-19.855
60-d) Spese per il personale	-22.452	-21.618
60-e) Ammortamenti	-97	-290
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.143	3.195
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-54.792	-46.868
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.919.552	-636.129
80 Imposta sostitutiva	12.017	-1.269
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.931.569	-637.398

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.647.281,451	19.714.301	1.710.396,803	20.351.699
a) Quote emesse	305.319,790	3.722.507	260.498,516	3.090.758
b) Quote annullate	-152.599,420	-1.892.548	-323.613,868	-3.843.086
c) Variazione del valore quota		101.610		114.930
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.931.569		637.398
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.800.001,821	21.645.870	1.647.281,451	19.714.301

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,968.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 12,025.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.829.959, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Investimenti	21.673.751,09	19.781.236,23
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	158.431,40	165.332,45
Crediti di imposta	12.017,24	-
TOTALE ATTIVITA'	21.844.199,73	19.946.568,68
Passività della gestione previdenziale	182.901,46	217.344,12
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	15.428,98	13.654,38
Debiti di imposta	-	1.268,77
TOTALE PASSIVITA'	198.329,44	232.267,27
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	21.645.870	19.714.301,41
Numero delle quote in essere	1.800.001,821	1.647.281,451
Valore unitario della quota	12,025	11,968

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,969	1.675.520,586	20.054.956
Febbraio	11,963	1.692.537,134	20.248.548
Marzo	11,971	1.694.124,301	20.279.551
Aprile	11,972	1.706.014,212	20.423.945
Maggio	11,981	1.721.041,492	20.619.763
Giugno	11,984	1.733.748,317	20.777.788
Luglio	11,986	1.742.893,617	20.890.533
Agosto	12,000	1.756.774,133	21.081.101
Settembre	12,006	1.774.535,221	21.305.244
Ottobre	11,974	1.773.149,402	21.230.841
Novembre	11,940	1.784.902,524	21.312.106
Dicembre	12,025	1.800.001,821	21.645.870

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 21.594.439

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Pioneer Investment SGRpA	21.581.050
Totale	21.581.050

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 21.579.011), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	21.581.050
Debiti per commissioni banca depositaria	-2.039
Totale	21.579.011

a) Depositi bancari

€ 499.283

La voce è composta per € 499.283 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 18.496.919

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	11.725.607
Titoli di stato altri stati UE	6.771.312

Totale	18.496.919
---------------	-------------------

d) Titoli di debito quotati

€ 2.439.806

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito Italia	257.924
Titoli di debito altri stati UE	1.435.507
Titoli di debito altri stati OCSE	746.375
Totale	2.439.806

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.059.622	13,92
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.906.200	8,67
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.683.005	7,66
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.605.897	7,31
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.502.851	6,84
6	CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.309.274	5,96
7	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.214.986	5,53
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.197.380	5,45
9	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.123.930	5,11
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.115.730	5,08
11	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	855.981	3,90
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	784.840	3,57
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.740	2,79
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	418.641	1,91
15	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	202.728	0,92
16	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	171.346	0,78
17	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	170.399	0,78
18	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	157.242	0,72
19	CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	120.070	0,55
20	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	113.223	0,52
21	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.842	0,48
22	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	104.276	0,47
23	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	101.188	0,46
24	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	101.081	0,46
25	JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	101.050	0,46
26	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	101.038	0,46
27	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	100.877	0,46
28	CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	100.853	0,46

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
29	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	100.682	0,46
30	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	100.622	0,46
31	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.265	0,46
32	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	100.226	0,46
33	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	99.859	0,45
34	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	77.510	0,35
35	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1Z2002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,27
36	DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	42.285	0,19
37	RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	40.198	0,18
38	DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	34.492	0,16
39	HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2018 0	XS1488370740	I.G - TDebito Q UE	14.035	0,06
40	CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5	DE000A1Z7C39	I.G - TDebito Q OCSE	13.141	0,06
41	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	FR0013181989	I.G - TDebito Q UE	12.067	0,05
	Totale			20.936.725	95,29

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.725.607	6.771.312	-	18.496.919
Titoli di Debito quotati	257.924	1.435.507	746.375	2.439.806
Depositi bancari	499.283	-	-	499.283
Totale	12.482.814	8.206.819	746.375	21.436.008

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.496.919	2.439.806	499.283	21.436.008
Totale	18.496.919	2.439.806	499.283	21.436.008

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,265	2,510	0,000
Titoli di Debito quotati	0,500	0,964	0,529

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.242
	Totale				157.242

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-8.795.167	4.046.277	-4.748.890	12.841.444
Titoli di Debito quotati	-891.872	132.562	-759.310	1.024.434
Totale	-9.687.039	4.178.839	-5.508.200	13.865.878

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 158.431

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	157.032
Ratei attivi su titoli di debito	1.399
Totale	158.431

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 367.876

a) Cassa e depositi bancari

€ 365.880

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 242**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.754**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta**€ 12.017**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 223.760****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 223.760**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	71.955
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	58.578
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	41.770
Erario ritenute su redditi da capitale	21.344
Contributi da riconciliare	15.635
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	9.076
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.991
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.235
Contributi da rimborsare	126
Debiti verso Beneficiari per riscatti premorienza	40
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	10
Totale	223.760

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2016, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2017.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 15.428**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 15.428**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	13.389
Debiti per commissioni banca depositaria	2.039
Totale	15.428

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 89.274**

a) TFR **€ 155**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2016 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 34.327**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 54.792**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 21.645.870**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 21.974.332, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 328.462.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 774.950. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 354.289: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2016, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 420.661: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle listepervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.829.959

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 3.722.506

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.968.143
Trasferimento per conversione comparto	611.600
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	92.836
Contributi per coperture accessorie	49.927
Totale	3.722.506

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	399.973
Azienda	491.201
TFR	2.076.969
Totale	2.968.143

b) Anticipazioni € -453.764

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.037.216

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	542.625
Trasferimento posizione individuale in uscita	208.621
Riscatto per conversione comparto	173.266
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	58.083
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	37.962
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	16.659
Totale	1.037.216

e) Erogazioni in forma di capitale € -351.641

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -49.927**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	468.775	-341.037
Titoli di Debito quotati	9.745	9.495
Bolli e spese	-	-48
Totale	478.520	-331.590

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi **€ 478.520**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	468.775
Titoli di Debito quotati	9.745
Depositi bancari	-
Totale	478.520

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ -331.590**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	-4
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	-40.040
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-11.691
Oneri di gestione - Bolli e Spese	48
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	70.408
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	1.097
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	310.669
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	1.103
Totale	331.590

40 - Oneri di gestione € -57.337

a) Società di gestione € -51.961

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Pioneer Investment	51.961
Totale	51.961

b) Banca Depositaria € -5.376

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 89.593

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 146.930, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -57.337.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 101.866

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	46.868
Quote associative	45.659
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	5.547
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.544
Quote iscrizione	1.248
Totale	101.866

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -7.801

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -22.867

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -22.452

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -97

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni materiali	97
Totale	97

g) Oneri e proventi diversi

€ 6.143

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -54.792

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**

€ 1.919.552

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ 12.017

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ -1.931.569

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	10.738.513	9.275.613
	20-a) Depositi bancari	638.726	254.907
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.039.677	3.026.829
	20-d) Titoli di debito quotati	10.359	9.942
	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.	6.937.075	5.954.362
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	28.537	29.573
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	71.424	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	12.715	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	128.887	130.498
	40-a) Cassa e depositi bancari	128.317	128.484
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	69	25
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	501	1.989
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.867.400	9.406.111

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	109.239	52.357
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	109.239	52.357
20	Passivita' della gestione finanziaria	89.927	3.969
	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	84.428	3.969
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.499	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	25.527	20.816
	40-a) TFR	44	37
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.816	8.776
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.667	12.003
50	Debiti di imposta	112.220	112.175
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		336.913	189.317
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	10.530.487	9.216.794
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	221.587	203.233
	Contributi da ricevere	-221.587	-203.233
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.934.855	-
	Controparte per valute da regolare	1.934.855	-

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	802.500	923.052
10-a) Contributi per le prestazioni	1.350.605	1.701.029
10-b) Anticipazioni	-248.799	-238.467
10-c) Trasferimenti e riscatti	-280.306	-451.929
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-87.581
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-19.000	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	639.736	548.611
30-a) Dividendi e interessi	63.120	68.568
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	576.616	480.043
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	-	-
40 Oneri di gestione	-16.323	-15.252
40-a) Societa' di gestione	-13.613	-12.693
40-b) Banca depositaria	-2.710	-2.559
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	623.413	533.359
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	29.127	24.019
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.231	-2.139
60-c) Spese generali ed amministrative	-6.538	-5.085
60-d) Spese per il personale	-6.419	-5.536
60-e) Ammortamenti	-28	-74
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.756	818
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.667	-12.003
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.425.913	1.456.411
80 Imposta sostitutiva	-112.220	-112.175
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.313.693	1.344.236

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2016		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	499.548,848	9.216.794	449.824,719	7.872.558
a) Quote emesse	71.810,479	1.350.605	91.810,107	1.701.029
b) Quote annullate	-28.526,287	-548.105	-42.085,978	-777.977
c) Variazione del valore quota		511.193		421.184
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.313.693		1.463.009
Quote in essere alla fine dell'esercizio	542.833,040	10.530.487	499.548,848	9.216.794

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 18,450.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 19,399.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 802.500, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2016:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Investimenti	10.802.058,49	9.342.850,05
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	28.536,64	29.573,24
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	10.830.595,13	9.372.423,29
Passività della gestione previdenziale	97.960,38	39.485,38
Passività della gestione finanziaria	86.248,24	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	3.679,15	3.968,87
Debiti di imposta	112.220,35	112.174,80
TOTALE PASSIVITA'	300.108,12	155.629,05
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	10.530.487,01	9.216.794,24
Numero delle quote in essere	542.833,040	499.548,848
Valore unitario della quota	19,399	18,450

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2016:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	18,021	498.809,392	8.989.288
Febbraio	17,991	504.244,351	9.071.893
Marzo	18,184	506.917,178	9.217.916
Aprile	18,245	511.187,701	9.326.795
Maggio	18,530	522.981,229	9.690.856
Giugno	18,371	526.136,485	9.665.722
Luglio	18,775	530.932,672	9.968.171
Agosto	18,825	532.802,655	10.030.034
Settembre	18,809	534.394,913	10.051.519
Ottobre	18,770	538.440,214	10.106.676
Novembre	19,010	541.828,412	10.300.049
Dicembre	19,399	542.833,040	10.530.487

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 10.738.513

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam	10.648.638
Totale	10.648.638

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 10.648.586), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	10.648.638
Debiti per commissioni banca depositaria	-52
Totale	10.648.586

a) Depositi bancari

€ 638.726

La voce è composta per € 638.726 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 3.039.677

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	1.021.094
Titoli di stato altri stati UE	2.018.583
Totale	3.039.677

d) Titoli di debito quotati

€ 10.359

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	10.359
Totale	10.359

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

€ 6.937.075

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	6.937.075
Totale	6.937.075

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	I.G - OICVM UE	4.151.785	38,20
2	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	I.G - OICVM UE	1.996.058	18,37
3	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	485.273	4,47
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	308.875	2,84
5	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	I.G - OICVM UE	254.633	2,34
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.390	1,94
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.222	1,85
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	171.901	1,58
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	170.110	1,57
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.884	1,42
11	EURO STABILITY MECHANISM 23/09/2025 1	EU000A1U9894	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.804	1,36
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.774	1,08
13	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	110.101	1,01
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.982	0,85
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	84.150	0,77
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	79.537	0,73
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.436	0,70
18	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	69.272	0,64
19	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	62.205	0,57

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
20	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.219	0,54
21	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.680	0,53
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	53.687	0,49
23	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.603	0,47
24	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.368	0,46
25	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	49.326	0,45
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.535	0,44
27	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.640	0,42
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.331	0,42
29	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	44.865	0,41
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	41.615	0,38
31	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.271	0,38
32	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.370	0,37
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	39.736	0,37
34	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 21/01/2027 1,375	SK4120010430	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.358	0,29
35	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.522	0,28
36	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.933	0,28
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.422	0,26
38	IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.759	0,26
39	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.354	0,22
40	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.120	0,22
41	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.397	0,22
42	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.256	0,21
43	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.398	0,21
44	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.332	0,21
45	BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.280	0,13
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.831	0,13
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.702	0,13
48	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.757	0,12
49	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.667	0,12
50	KFW 15/01/2025 ,625	DE000A11QTD2	I.G - TDebito Q UE	10.359	0,10
51	Altri			10.026	0,09
	Totale			9.987.111	91,90

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.021.094	2.018.583	3.039.677
Titoli di Debito quotati	-	10.359	10.359
Quote di OICR	-	6.937.075	6.937.075
Depositi bancari	638.726	-	638.726
Totale	1.659.820	8.966.017	10.625.837

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.039.677	10.359	6.887.749	272.902	10.210.687
USD	-	-	-	146.173	146.173
JPY	-	-	49.326	6.055	55.381
GBP	-	-	-	134.472	134.472
CHF	-	-	-	46.612	46.612
SEK	-	-	-	88	88
DKK	-	-	-	30.942	30.942
NOK	-	-	-	5	5
CAD	-	-	-	746	746
AUD	-	-	-	673	673
HKD	-	-	-	8	8
SGD	-	-	-	50	50
Totale	3.039.677	10.359	6.937.075	638.726	10.625.837

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Operazioni Creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	29/12/2016	02/01/2017	40000	EUR	41.013
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	29/12/2016	02/01/2017	30000	EUR	30.411
Totale						71.424

Operazioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	29/12/2016	02/01/2017	70000	EUR	-80.749
Totale						-80.749

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	90.000	1,45960	-61.660
CAD	CORTA	146.000	1,41880	-102.904
CHF	CORTA	450.000	1,07390	-419.033
DKK	CORTA	460.000	7,43440	-61.875
GBP	CORTA	690.000	0,85618	-805.905
GBP	LUNGA	35.000	0,85618	40.879
JPY	CORTA	44.000.000	123,40000	-356.564
NOK	CORTA	242.000	9,08630	-26.634
SEK	CORTA	850.000	9,55250	-88.982
USD	CORTA	55.000	1,05410	-52.177
Totale				-1.934.855

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	242	JPY	49.326
2	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	62	EUR	485.273
3	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	1597	EUR	1.996.058
4	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	228	EUR	254.633
5	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	21616	EUR	4.151.785
	Totale				6.937.075

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,405	7,717
Titoli di Debito quotati	0,000	7,818

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-1.714.564	1.708.990	-5.574	3.423.554
Quote di OICR	-860.957	379.995	-480.962	1.240.952
Totale	-2.575.521	2.088.985	-486.536	4.664.506

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 28.537

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	28.477
Ratei attivi su titoli di debito	60
Totale	28.537

n) Altre attività della gestione finanziaria € 71.424

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni su operazioni futures aperte al 31/12/2016.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 12.715

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2016.

40 - Attività della gestione amministrativa € 128.887

a) Cassa e depositi bancari € 128.317

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 69

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 501

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 109.239

a) Debiti della gestione previdenziale € 109.239

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	76.990
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	18.315
Erario ritenute su redditi da capitale	6.103
Contributi da riconciliare	4.471

Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.671
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	639
Contributi da rimborsare	36
Debiti verso Beneficiari per riscatti premorienza	11
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3
Totale	109.239

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2016, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2017.

20 - Passività della gestione finanziaria € 89.927

d) Altre passività della gestione finanziaria € 84.428

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	80.749
Debiti per commissioni di gestione	3.627
Debiti per commissioni Banca Depositaria	52
Totale	84.428

e) Debiti su operazioni forward/future € 5.499

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 25.527

a) TFR € 44

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2016 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 9.816

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 15.667

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta € 112.220

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 10.530.487

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 10.867.400, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 336.913.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 221.587. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 101.304: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2016, ma riconiliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 120.283: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2017.

Le valute da regolare risultano pari a € -1.934.855 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 802.500

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.350.605

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.117.699
Contributi per coperture accessorie	19.000
Trasferimenti in ingresso	35.058
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	178.848
Totale	1.350.605

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	227.827
Azienda	187.596
TFR	702.276
Totale	1.117.699

b) Anticipazioni

€ -248.799

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -280.306

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	149.051
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	77.626
Trasferimento posizione individuale in uscita	38.457
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	12.501
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.671
Totale	280.306

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -19.000

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 639.736**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	62.262	9.071
Titoli di debito quotati	63	417
Quote di OICR	-	501.751
Depositi bancari	795	8.536
Altri ricavi	-	59
Bolli e spese	-	-338
Risultato della gestione cambi	-	57.120
Totale	63.120	576.616

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 63.120**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	62.262
Titoli di debito quotati	63
Depositi bancari	795
Totale	63.120

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 576.616**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	16.977
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	4.121
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	68.147
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	35.528
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	417
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	526.892
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi	2.859
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	7.776
Differenziale divisa	251.805
Differenziale divisa non realizzato	12.716
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	59
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-338
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-8.281
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-32.121
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-66.797
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-35.153
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-590
Differenziale divisa	-201.902

Descrizione	Importo
Differenziale divisa non realizzato	-5.499
Totale	576.616

40 - Oneri di gestione € -16.323

a) Società di gestione € -13.613

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam	13.613
Totale	13.613

b) Banca Depositaria € -2.710

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 623.413

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 639.736, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -16.323.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 29.127

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	13.838
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	12.003
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.111
Trattenute per copertura oneri funzionamento	727
Quote iscrizione	448
Totale	29.127

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -2.231

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -6.538

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -6.419

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -28

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni materiali	28
Totale	28

g) Oneri e proventi diversi € 1.756

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -15.667

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 1.425.913

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva € -112.220

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 1.313.693

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

Signori Associati,

il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 14/03/2017 ha approvato il progetto del bilancio al 31 dicembre 2016 ed ha consegnato al Collegio copia dello stesso, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio, alla Relazione sulla gestione, alla Nota Integrativa oltre alla copia della Relazione annuale del Responsabile del Controllo interno del Fondo.

La presente relazione, redatta nel rispetto dell'art. 2429 del codice civile, rispetta la Normativa istitutiva e regolamentare sui Fondi Pensione negoziali emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

Come deliberato dall'assemblea dei delegati il 26 aprile 2012, il Fondo ha affidato l'incarico di revisione contabile del bilancio, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile, alla Società di Revisione Pricewaterhouse Coopers s.p.a. iscritta nel Registro istituito presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Con delibera assunta il 06 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico per la funzione di Controllo Interno al Consigliere Marcello Calò.

Il Collegio ha, quindi, svolto la propria attività nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto del Fondo, dai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP). Non sono state recepite modifiche per effetto delle specifiche normative di cui al D.LGS. 139 DEL 18/8/2015.

Diamo atto, pertanto, di seguito dell'operato svolto dal Collegio nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, esprimendo altresì il nostro giudizio sul Bilancio a tale data.

Riunioni periodiche del Collegio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio, a norma dell'art. 2404, primo comma, del c.c., ha svolto le riunioni ivi previste. Di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro di cui all'art. 2421, primo comma, n. 5), del c.c.

Attività di vigilanza

Nel corso del 2016 il Collegio ha partecipato a tutte le sedute degli Organi statutari del Fondo, in particolare del Consiglio di Amministrazione, verificando che le delibere adottate fossero poste in essere nel rispetto della legge e dello Statuto.

Ha periodicamente acquisito adeguate e precise informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario dai Responsabili delle funzioni e dal soggetto Responsabile del Controllo interno senza, peraltro, rilevare, sulla base delle informazioni disponibili, operazione manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del Fondo, vigilando, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo.

Ha incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile acquisendo tutte le informazioni utili e necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Ha altresì incontrato il soggetto preposto al sistema del controllo interno e non sono emersi dati e informazioni tali da richiedere menzione nella presente Relazione o segnalazione agli organi di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal Controllo Interno, dal soggetto incaricato della revisione contabile

e attraverso l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse

Il Collegio ha verificato la tempestiva comunicazione, da parte del Fondo alla COVIP di investimenti in titoli per i quali, potenzialmente, è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi (D.M. 166/2014) e non ne sono emerse.

Nell'assicurarVi che il progetto del bilancio è stato redatto nel rispetto della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ove applicabili, confermiamo che, coerentemente con quanto evidenziato nei precedenti esercizi, sono stati mantenuti gli stessi criteri di valutazione del bilancio.

La Nota Integrativa al bilancio individua i criteri di valutazione adottati, indicando specificatamente il Prospetto di calcolo delle quote, il loro flusso e il relativo controvalore nel rispetto di quanto previsto dallo Schema di Nota integrativa adottata dalla Covip.

In particolare, la rappresentazione dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni* risulta essere indicato con chiarezza in conformità a quanto prescritto dalla stessa COVIP per i Fondi pensione negoziali. Per quanto riguarda la "gestione previdenziale" il Collegio conferma che l'ammontare dei contributi destinati alle prestazioni sono imputati secondo il principio di cassa. Pertanto, l'incremento sia dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni*" che di ciascuna posizione individuale corrisponde all'effettivo incasso dei relativi contributi.

Le poste del Conto Economico rispettano, come raccomandato dalla stessa COVIP, il principio della competenza e della prudenza.

Il Collegio si è avvalso delle informazioni fornite dalla Società di revisione Pricewaterhouse Coopers Spa che per l'esercizio 2016 ci ha confermato di avere in corso di rilascio un'attestazione senza rilievi.

Il progetto di Bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, presenta, in sintesi, le seguenti evidenze:

- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Bilanciato	22.663.781
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Garantito	1.931.569
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Dinamico	1.313.693
Totale 2016	25.909.043

Per quanto concerne le quote del Fondo al 31 dicembre 2016, le stesse sono espresse nei valori di seguito indicati:

Comparto	N. quote	Valore unitario quota in euro	Attivo netto in euro
Bilanciato	19.281.342,543	20,427	393.863.601
Garantito	1.800.001,821	12,025	21.645.870
Dinamico	542.833,040	19,399	10.530.487

Conclusioni

Il Collegio dei Sindaci, concordando con l'impostazione e con i criteri adottati per la redazione del bilancio, conferma che, nel corso dell'esercizio:

- ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge anche mediante l'esame della documentazione trasmessaci e delle informazioni ricevute dai Responsabili delle diverse funzioni della società alla quale è stata affidata l'amministrazione del Fondo senza che siano emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente Relazione;
- ha mantenuto scambi informativi con la società di Revisione e con il soggetto Responsabile della Funzione di Controllo Interno;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza e nel rispetto delle linee guida richiamate dall'organo di vigilanza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Per quanto attiene alle voci del Conto Economico confermiamo che le stesse sono esposte nella Nota Integrativa con sufficiente chiarezza e trasparenza e, pertanto, non necessitano di ulteriori osservazioni.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio dei Sindaci attesta che il bilancio che viene sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità e, per quanto riguarda la forma e il contenuto, è redatto nel rispetto della vigente normativa.

In sintesi, il Collegio dei Sindaci non rilevando motivi ostativi né obiezioni da formulare sul Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, si associa alla proposta del Consiglio di Amministrazione riguardo la sua approvazione.

Il Collegio dei Sindaci

f.to Giacomo Giovanardi

f.to Salvatore Martinelli

f.to Gian Luigi Fiacchi

f.to Massimo Navarra



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010,
N° 39 E DELL'ARTICOLO 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI
CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**FONCER - FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA DELLE PIASTRELLE DI CERAMICA E
DI MATERIALI REFRAATTARI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 32 DELLO
SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

Agli associati di

FONCER - Fondo Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

RELAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (di seguito "FONCER"), 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'articolo 11, del DLgs 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Aucona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di FONCER 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.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di FONCER, con il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2016.

Milano, 5 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it