

BILANCIO 2016

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO
Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma

TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2016**



Sommario

| | |
|--|-----|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE..... | 3 |
| BILANCIO AL 31/12/2016 | 27 |
| NOTA INTEGRATIVA..... | 29 |
| RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)..... | 58 |
| RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)..... | 71 |
| RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)..... | 85 |
| RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)..... | 101 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI..... | 117 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE..... | 120 |

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2016 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il diciassettesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco e il terzo dal proprio insediamento avvenuto il 10 giugno 2014.

Il 2016 appena concluso si è caratterizzato per:

- il contributo della gestione finanziaria che ha chiuso l'anno con un margine positivo di 81 milioni di euro e con i comparti di Telemaco che hanno proseguito nel trend di crescita facendo segnare nuovi massimi storici e registrare per il quinto anno consecutivo rendimenti netti positivi;
- l'aumento del patrimonio complessivo del Fondo che ha raggiunto i 1.707 milioni di euro (+ 9% rispetto alla fine del 2015), con un incremento nell'anno di 136 milioni ottenuto grazie al contributo, oltre che della gestione finanziaria, anche della gestione previdenziale (69 milioni di euro) che ha beneficiato di versamenti contributivi per 136 milioni di euro al netto di prestazioni erogate agli associati per 66 milioni di euro;
- la modifica dell'Asset Allocation Strategica dei comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e del relativo modello gestionale, a conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti. Tali modifiche hanno permesso di ottenere ottimi risultati diminuendo al contempo la variabilità dei rendimenti dei comparti.

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2016 sono stati i seguenti:

Verifica ispettiva della COVIP

Il 7 marzo si è conclusa la verifica ispettiva nei riguardi del Fondo avviata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 28/10/2015, ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. i) del D.Lgs. 252/2005. Ad esito della verifica, che è stata principalmente incentrata sulla gestione finanziaria, non è stato notificato, entro il termine di 90 giorni previsto dall'art. 3, comma 2, della Delibera COVIP del 30/5/2007, alcun atto di contestazione di irregolarità per l'avvio del procedimento sanzionatorio.

Adeguamento al DM 166/2014

Nel mese di marzo, con l'adeguamento delle convenzioni dei mandati in essere e la firma di quelle dei nuovi mandati con i gestori finanziari, con il conseguente aggiornamento del "Documento sulla politica di investimento" e con l'approvazione del "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse", il Fondo si è adeguato alla nuova disciplina sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse e incompatibilità prevista dal DM 166/2014, che ha abrogato e sostituito il DM 703/1996.

Revisione della politica di investimento

Dal 1° aprile hanno avuto decorrenza le modifiche all'Asset Allocation Strategica dei comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e al relativo modello gestionale deliberate dal Consiglio di amministrazione a conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti. Le principali modifiche hanno riguardato:

- una maggiore diversificazione degli investimenti, sia in termini di mercati che di strumenti;
- l'adozione di strategie a rendimento assoluto, con un obiettivo di rendimento indipendente dall'andamento dei mercati finanziari;
- l'adozione di strategie di risk overlay (protezione dai rischi estremi), finalizzate alla riduzione del rischio di perdite del portafoglio in scenari particolarmente negativi.

A seguito delle deliberazioni di cui sopra sono stati assegnati i nuovi mandati di gestione Total Return alla società Credit Suisse (Italy) Spa per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), e Risk Overlay alla società Epsilon SGR per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow).

Progetto "Conoscere per Crescere"

Dal mese di maggio si è dato avvio al progetto "Conoscere per Crescere" con la realizzazione di un importante percorso formativo rivolto ai Delegati, finalizzato a fornire gli strumenti atti alla comprensione e diffusione dei vantaggi che l'adesione al Fondo comporta.

Modifica dello Statuto

Dal 1° dicembre hanno avuto decorrenza le modifiche allo Statuto di Telemaco deliberate dall'Assemblea dei Delegati del 29 aprile e approvate dalla COVIP il 4 novembre. In particolare, si segnalano le modifiche riguardanti l'estensione della rieleggibilità dei Delegati a non più di tre volte consecutive (dalle due previste finora) e le modalità e i termini per la convocazione dell'Assemblea dei Delegati, del Consiglio di amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

Costi a carico dell'aderente

Il 20 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, relativamente all'anno 2017, di

mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa) e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

Elezioni dell'Assemblea dei Delegati

Il 21 dicembre sono state indette le elezioni dei Delegati in rappresentanza dei lavoratori e delle aziende associati a Telemaco, che si terranno il 3 e 4 maggio 2017. A seguito dell'accordo firmato il 9 novembre dalle Parti Istitutive di Telemaco e della conseguente modifica del "Regolamento per l'elezione dell'Assemblea dei Delegati", l'esercizio del diritto di voto avverrà in modalità elettronica, accedendo al sito internet di Telemaco e seguendo le relative istruzioni.

Documento sulle anticipazioni e Documento sul regime fiscale

Il 28 dicembre sono stati modificati il Documento sulle Anticipazioni e il Documento sul Regime Fiscale per recepire, tra l'altro, le agevolazioni previste dal DL 189/2016, in via transitoria per tre anni a decorrere dal 24/8/2016, a favore degli aderenti residenti nei comuni colpiti dal sisma del 24 agosto e del 26 e 30 ottobre 2016 che potranno richiedere l'anticipazione per acquisto/ristrutturazione della prima casa o per ulteriori esigenze anche prima degli otto anni di partecipazione alla previdenza complementare e usufruendo dal punto fiscale della tassazione prevista per le anticipazioni per spese sanitarie (una tassazione quindi più bassa per le somme a partire dal 1 gennaio 2007 in poi).

Modifiche normative

Con Deliberazione del 25 maggio 2016, la COVIP ha adottato i seguenti provvedimenti:

- modifiche allo Schema di Nota Informativa adottato con la Deliberazione del 31/10/2006, compreso un nuovo Schema di modulo di adesione e le metodologie per la nettizzazine dei rendimenti dei benchmark;
- un nuovo "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari", sostitutivo del precedente di cui alla deliberazione del 29/05/2008;
- è stata altresì variata la denominazione del documento "Progetto Esemplificativo: stima della pensione complementare", sostituito da "La mia pensione complementare", così da rendere più immediata la finalità del documento.

La Legge n. 229 del 15/12/2016 ha modificato e convertito il Decreto Legge n. 189 del 17/10/2016 relativo agli interventi urgenti per le popolazioni colpite dal sisma a far data dal 24/08/2016. In particolare, la Legge di conversione ha introdotto una provvisoria deroga alla disciplina dell'art. 11 comma 7, lettere b) e c) del D.Lgs. 252/2005, principalmente come segue:

- la legittimazione a richiedere l'anticipazione di cui alle lettere b) e c) dell'art. 11, comma 7, del D.Lgs. 252/2005 (per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione e per "ulteriori esigenze") prescinde dal requisito temporale degli 8 anni;
- la fiscalità collegata alle erogazioni di cui sopra riguardanti iscritti che abbiano fornito certificazione della residenza nelle zone che beneficiano del Provvedimento risulta essere quella più favorevole di cui alla lettera a). In particolare è prevista l'applicazione della ritenuta a titolo d'imposta a titolo definitivo del 15%, decrescente fino al 9%;
- la validità temporale della deroga ha durata triennale a decorrere dal 24/08/2016.

Con la Legge di Bilancio per il 2017 (Legge n. 232/2016 dell'11/12/2016):

- si introduce la rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. RITA), ossia la 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;

- nell’ambito degli interventi di “welfare sostitutivo” è stata introdotta (si veda comma 160 dell’art.1) la facoltà per i lavoratori di sostituire, anche parzialmente, il premio di produttività con un versamento alle forme pensionistiche complementari. La contribuzione, anche se eccedente i limiti di deducibilità stabiliti dal T.U.I.R., rimane esclusa dalla tassazione, sia ordinaria, sia sostitutiva. E’, inoltre, previsto dal Legislatore, quale ulteriore misura di incentivo, che 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. Con la norma in esame pertanto tali versamenti sono resi assolutamente esenti da imposizione fiscale.

Gestione amministrativa

Relativamente all’avanzo consuntivato nell’esercizio 2015 (vale a dire la differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco), è stato restituito agli aderenti l’importo di 41.080 euro eccedente l’ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2015, così come deliberato dall’Assemblea del 29/4/2016 mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2016. L’importo residuo di 5.209 euro è stato rinviato all’esercizio 2016 a copertura delle spese per iniziative di promozione del Fondo.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

□ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo*

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l’Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L’Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l’altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d’Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L’attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2014-2016, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Rossella Manfrini (Presidente)
Stefano Acanfora
Bruno Di Cola
Maurizio Feriaud
Clotilde Fontana
Giuseppe Francesco

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (Vice Presidente)
Marco Bressa
Marco Rendina
Cinzia Tomei
Simone Vaccarino
Roberto Vitto

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l’altra metà dai delegati delle Aziende. L’attuale Collegio dei Sindaci, in carica per il triennio 2014-2016, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Salvatore Carta (sindaco effettivo)
Fabio Robibaro (sindaco effettivo)
Giuseppe Laganà (sindaco supplente)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Roberto Lesca (Presidente)
Massimo Cannistrà (sindaco effettivo)
Massimo Moro (sindaco supplente)

□ **I soggetti incaricati**

Depositario: Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane

Gestore amministrativo e contabile: Previnet

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (Presidente), il Presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente), Presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: AXA Investment Managers, Azimut Capital Management Sgr, BNP Paribas Investment Partners Sgr, Credit Suisse (Italy), Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR e UnipolSai Assicurazioni.

□ **Il Controllo interno**

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2016 la società Ellegi ha effettuato le verifiche aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

| Attività oggetto di analisi | Metodologia adottata |
|--|--|
| Verifica sui processi operativi e gestionali | <i>Nel corso dell'esercizio hanno costituito oggetto di analisi e valutazione, attraverso controlli specifici anche di natura campionaria, i risultati e le evidenze emerse dalle elaborazioni del Modello ORR – Operational Risk Report, riguardanti i processi di adesione, contribuzione, switch e gestione delle liquidazioni e dei trasferimenti in uscita.</i> |
| Verifica in ordine al processo di gestione dei conflitti di interesse | <i>La verifica ha riguardato la conformità del "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" rispetto alle previsioni del DM 166/2014 e l'attuazione delle procedure operative per la gestione e la trattazione delle diverse fattispecie di conflitto di interesse.</i> |
| Verifica sul processo di gestione dei limiti di investimento | <i>La verifica ha riguardato l'allineamento dei documenti dell'ordinamento interno del Fondo rispetto ai limiti di legge e l'adeguatezza del processo di controllo dei limiti di investimento.</i> |
| Verifica di trasparenza | Processo di gestione dei reclami <i>Ha costituito oggetto di analisi il grado di adeguatezza della procedura adottata dal Fondo per la gestione dei reclami, nonché il tempestivo aggiornamento del relativo Registro e la sua conformità alle disposizioni della COVIP. La verifica ha, inoltre, riguardato la trattazione riservata dal Fondo ai singoli reclami pervenuti nel corso dell'anno, stante la considerazione che gli stessi costituiscono una segnalazione qualificata, che può evidenziare disfunzioni contingenti o sistemiche nello</i> |

| | |
|--|---|
| | <p><i>svolgimento delle diverse attività operative in capo al Fondo o ai soggetti coinvolti nel suo network.</i></p> |
| | <p>Gestione degli adempimenti informativi verso la COVIP e di carattere fiscale <i>La verifica è stata volta ad accertare il rispetto degli obblighi di trasmissione di documenti e dati nei confronti della COVIP, valutando l'adeguatezza dei relativi presidi posti dal Fondo, e la corretta esecuzione degli adempimenti di natura fiscale.</i></p> |
| | <p>Verifica sulle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza <i>La verifica ha riguardato il rispetto delle tempistiche di invio delle segnalazioni statistiche alla COVIP e la conformità dei dati trasmessi alla COVIP rispetto alla documentazione prodotta dal Fondo.</i></p> |

Nella relazione consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato nelle sue conclusioni che dalle verifiche effettuate nel corso dell'anno 2016 non sono emerse, nel complesso, anomalie di particolare rilievo.

□ **L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01**

Nel corso del 2016 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

GLI ISCRITTI

Al 31.12.2016 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 59.201 (di cui 3.883 in forma tacita), con una diminuzione di 121 unità (-0,2%) rispetto alla fine del 2015. Alla stessa data risultano otto iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.

Le nuove adesioni nell'anno sono state 1.236, in aumento rispetto alle 663 del 2015, mentre le uscite sono ammontate a 1.357 unità, rispetto alle 1.303 del 2015. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 39,5%, invariato rispetto a fine 2015.

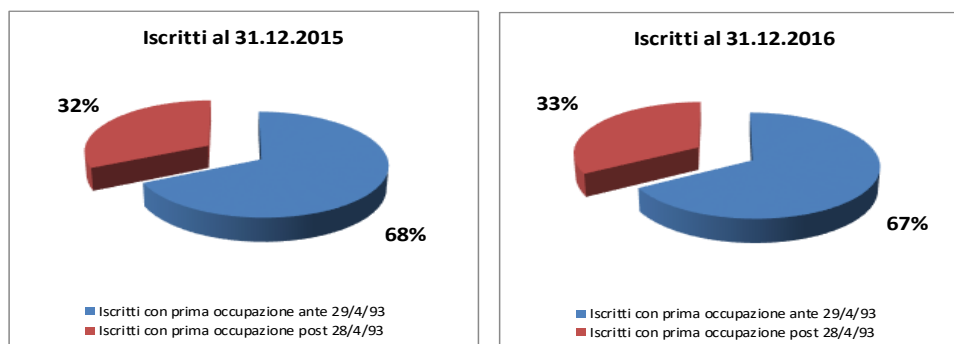
Le Aziende associate a TELEMACO sono 191 al 31.12.2016, rispetto alle 178 di fine 2015.

Di seguito è riportato un grafico che evidenzia l'andamento degli iscritti al Fondo.



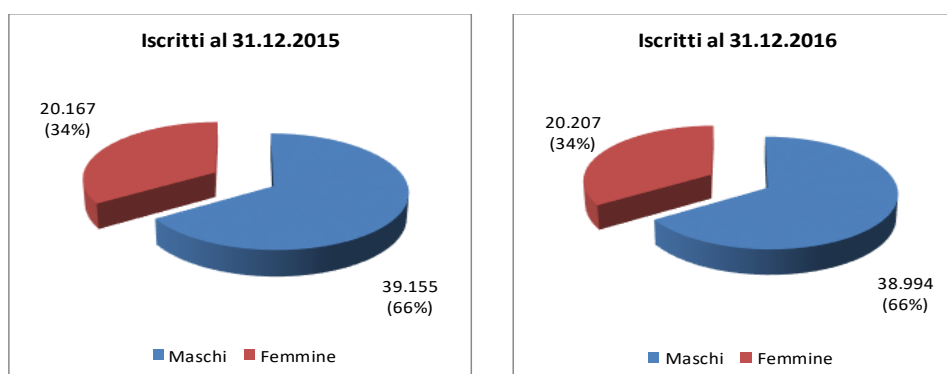
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ **Composizione in base alla data di prima occupazione**



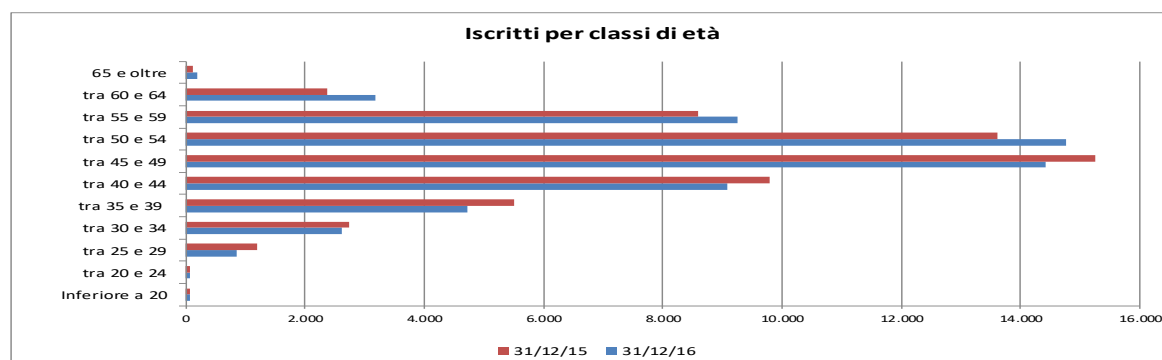
Nessun sostanziale cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 pari al 33%.

□ **Composizione in base al sesso**



La composizione per sesso risulta invariata rispetto a fine 2015, con la componente femminile sempre al 34%.

□ **Composizione in base all'età**

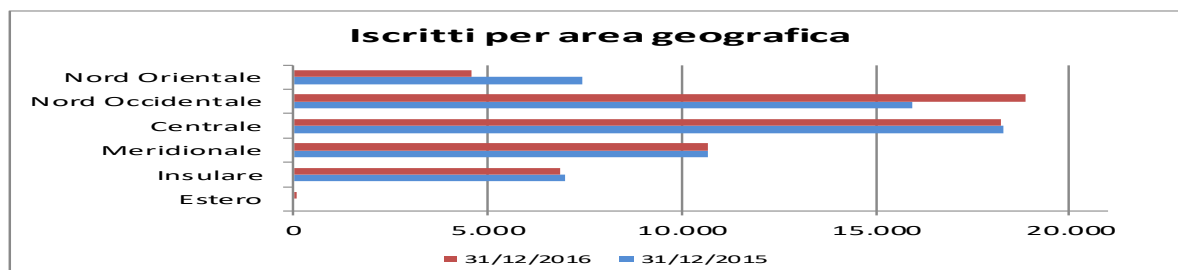


Da rilevare anche nel 2016 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso all'85,9% del totale (83,9% a fine 2015),

mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 6,1% (6,8% a fine 2015). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 21,3% (18,7% a fine 2015).

□ **Composizione in base all'area geografica**

Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica

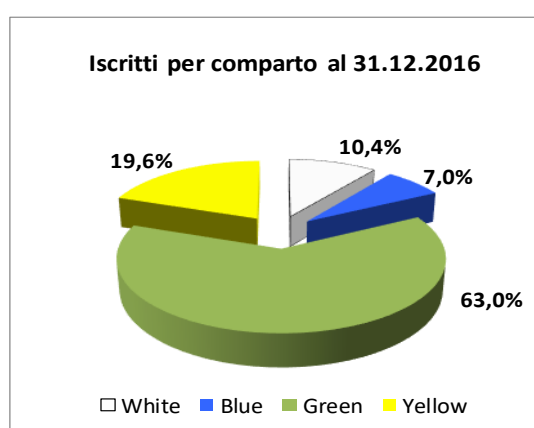
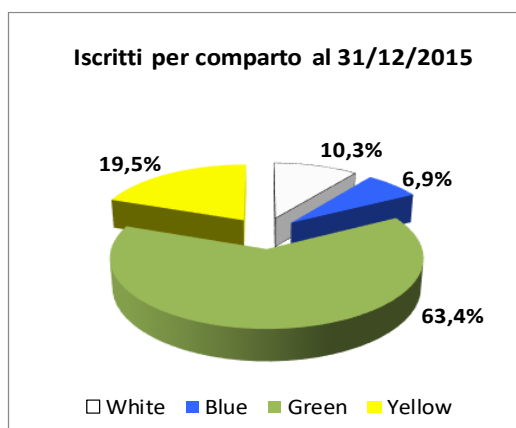


Il 70% degli iscritti a fine 2016 è concentrato nelle regioni settentrionali e centrali (70% a fine 2015).

□ **Iscritti per comparto**

| Al 31.12.2016 | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-----------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| Numero Iscritti | 6.166 | 4.156 | 37.274 | 11.605 | 59.201 |

Da rilevare la sostanziale invarianza dei pesi dei comparti rispetto alla fine del 2015, con il comparto Prudente (Green) che si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (circa il 63% del totale).



LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2016 a 135,5 milioni di euro, in aumento di 0,3 milioni (+0,3%) rispetto al 2015. Si segnala che nel bilancio 2015 erano stati considerati i contributi incassati e riconciliati tra i mesi di dicembre 2014 e dicembre 2015 compresi, computando, quindi, 13 mensilità anziché 12. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti" della Nota Integrativa.

La contribuzione media per associato è pari a 2.287 euro, in aumento dello 0,9% rispetto ai 2.266 euro del 2015.

□ **La contribuzione per fonte contributiva e per comparto**

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

| Contributi 2016 | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo | |
|--------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|
| Lavoratore | 929.277 | 1.980.352 | 16.363.820 | 6.906.122 | 26.179.571 | 19,3% |
| Azienda | 654.744 | 1.542.053 | 14.621.398 | 4.686.139 | 21.504.334 | 15,9% |
| TFR | 7.590.190 | 6.468.079 | 46.637.832 | 20.450.771 | 81.146.872 | 59,9% |
| Trasferimenti in entrata | 991.672 | 1.211.437 | 3.416.014 | 1.063.392 | 6.682.515 | 4,9% |
| Ristoro posizioni | 138 | 191 | 861 | 612 | 1.802 | 0,001% |
| Totale | 10.166.021 | 11.202.112 | 81.039.925 | 33.107.036 | 135.515.094 | 100% |
| | 7,5% | 8,3% | 59,8% | 24,4% | 100% | |

| | | | | | | |
|--------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|--|
| Switch da altri comparti | 968.791 | 845.527 | 2.122.947 | 3.168.886 | 7.106.151 | |
|--------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|--|

| Contributi 2015 | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo | |
|--------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|
| Lavoratore | 845.783 | 1.893.865 | 16.497.088 | 6.672.638 | 25.909.374 | 19,2% |
| Azienda | 724.871 | 1.767.912 | 19.133.729 | 5.441.681 | 27.068.193 | 20,0% |
| TFR | 7.709.374 | 6.396.441 | 46.888.014 | 20.426.368 | 81.420.197 | 60,2% |
| Trasferimenti in entrata | 45.414 | 110.239 | 430.050 | 178.008 | 763.711 | 0,6% |
| Ristoro posizioni | 1.549 | 747 | 3.678 | 1.242 | 7.216 | 0,01% |
| Totale | 9.326.991 | 10.169.204 | 82.952.559 | 32.719.937 | 135.168.691 | 100% |
| | 6,9% | 7,5% | 61,4% | 24,2% | 100% | |

| | | | | | | |
|--------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|--|
| Switch da altri comparti | 280.108 | 685.019 | 1.935.143 | 5.109.218 | 8.009.488 | |
|--------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|--|

□ **Contributi versati e non riconciliati**

I contributi versati ma non riconciliati al 31/12/2016 ammontano a 217 mila euro, in diminuzione rispetto al dato di fine 2015 (340 mila euro) e con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno che si conferma anche nel 2016 molto bassa, pari allo 0,16%.

□ **Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico**

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31/12/2016 a 209 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane, comunque, molto contenuta rappresentando circa lo 0,15% del flusso contributivo 2016.

Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

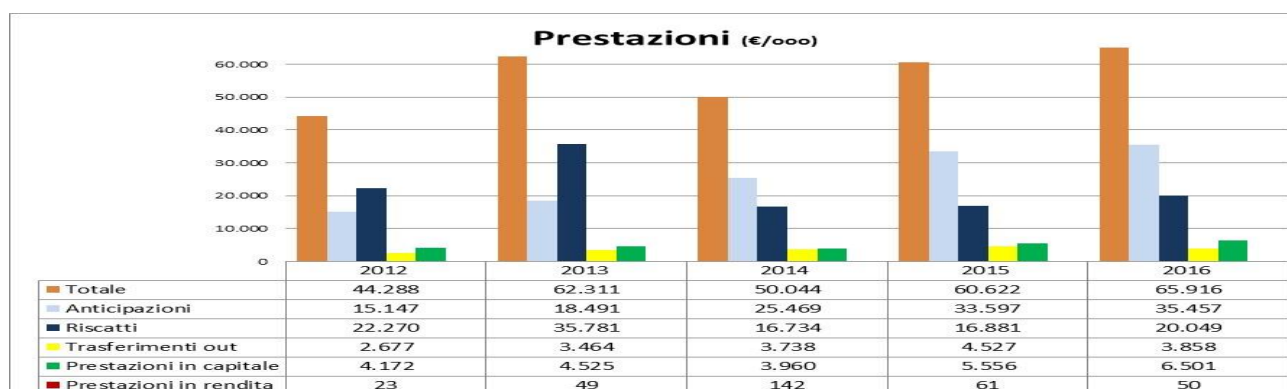
Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008

- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI



Si precisa che nel bilancio dell'esercizio 2015 sono state considerate le prestazioni disinvestite tra il mese di dicembre 2014 e quello di dicembre 2015 compresi, computando 13 mensilità anziché 12. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti" della Nota Integrativa.

□ **Le anticipazioni**

Le anticipazioni nell'anno sono state 4.288 per un controvalore di 35,5 milioni di euro e risultano in aumento rispetto al 2015 nel numero di prestazioni (+513, +14%) e nel controvalore totale (1,9 milioni di euro, +6%), ma in diminuzione nel controvalore medio pari a 8.269 euro (-631 euro, -7%). L'80% delle anticipazioni ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

□ **I riscatti**

I riscatti nell'anno sono stati 1.011 per un controvalore di 20,0 milioni di euro e risultano, rispetto al 2015, in aumento nel numero di prestazioni (+56, +6%), nel controvalore totale (+3,2 milioni di euro, pari a +19%) e nel controvalore medio (pari a 19.831 euro, +2.155 euro e +12%).

□ **I trasferimenti**

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 163 per un controvalore di 3,9 milioni di euro e risultano, rispetto al 2015, in diminuzione nel numero di prestazioni (-3, -2%) e nel controvalore, sia in totale (-0,7 milioni di euro, -15%) che nel controvalore medio (pari a 23.671 euro, -3.600 euro e -13%).

□ **Le prestazioni pensionistiche**

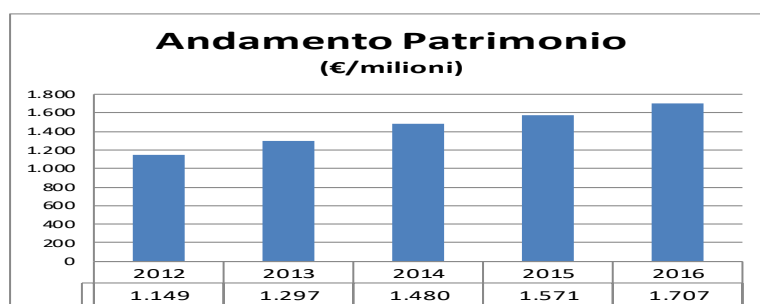
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 337 per un controvalore di 6,5 milioni di euro e risultano, rispetto al 2015, in aumento sia nel numero di prestazioni (+32, +11%) che nel controvalore (+0,9 milioni di euro, +17%). C'è stata una trasformazione in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 50 mila euro, rispetto ad una trasformazione in rendita per 61 mila euro del 2015.

□ **I cambi comparto (switch)**

I cambi di comparto sono stati pari a 7,1 milioni di euro e risultano in diminuzione rispetto al 2015 (-0,9 milioni di euro, -11%). I comparti Garantito e Bilanciato hanno registrato un saldo positivo, soprattutto il secondo, mentre i comparti Conservativo e Prudente un saldo negativo.

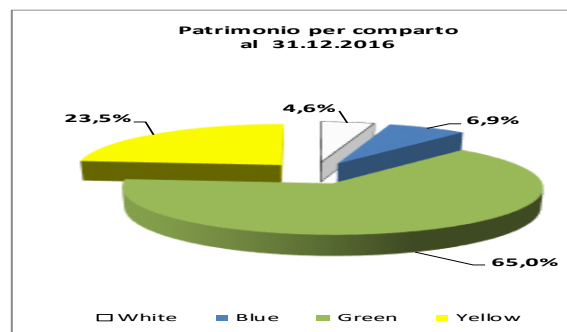
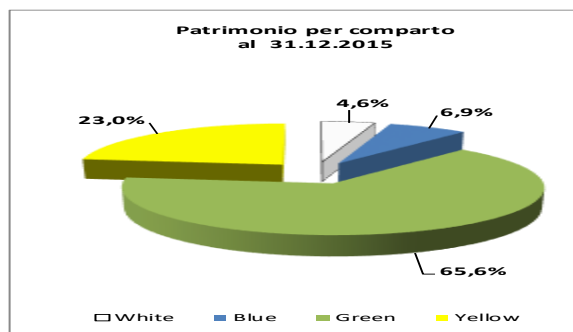
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 1.707 milioni euro al 31.12.2016, con un aumento di 136 milioni (+9%) rispetto alle fine del 2015.

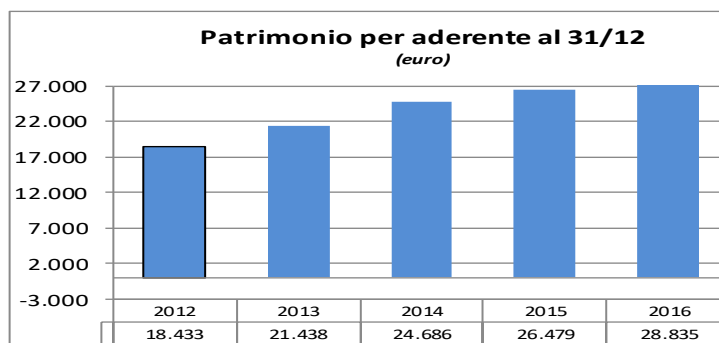


□ **Il patrimonio per comparto**

| ANDP (€) | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------|
| 31.12.2016 | 78.736.863 | 117.561.434 | 1.108.870.001 | 401.904.006 | 1.707.072.304 |
| 31.12.2015 | 71.788.119 | 107.949.689 | 1.029.728.875 | 361.302.303 | 1.570.768.986 |



Il patrimonio per aderente al 31/12/2016 è pari a 28.835 euro, in aumento di 2.357 euro (+8,9%) rispetto ai 26.479 euro al 31/12/2015.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco ha attuato nel 2016 una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2019), nonché una garanzia di rendimento minimo del 2% annuo per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie.

Il comparto ha investito nella quasi totalità (95%) in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari al 5% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto ha investito principalmente (85%) in titoli obbligazionari area euro di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 15% degli investimenti totali. Il comparto presenta un grado di rischio medio basso ed un orizzonte temporale di breve-medio periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente (75%) in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 25% degli investimenti totali. La presenza di questi ultimi comporta un grado di rischio medio ed un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto ha investito in modo bilanciato (50%) in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria "strategica" è pari al 50% degli investimenti

totali. Il comparto presenta un orizzonte temporale di medio/lungo periodo (oltre i 10 anni) ed un livello di rischio medio-alto.

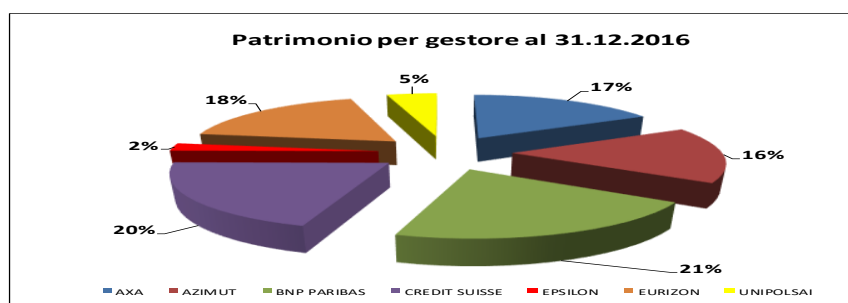
□ I gestori e i mandati

Nel corso del 2016 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR (con delega a BNP Paribas Asset Management), Eurizon Capital SGR e, fino al 31 marzo, State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”;
- Credit Suisse (Italy), dal 1° aprile, per i mandati “Total Return”
- Azimut Capital Management Sgr e, fino al 31 marzo, Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”;
- Epsilon Sgr, dal 1° aprile, per i mandati “Risk Overlay”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2016 le risorse nette affidate in gestione ammontano a oltre 1.727 milioni di euro (1.579 milioni di euro al 31.12.2015) e hanno la seguente ripartizione per gestore:

| Gestore | Mandato | Asset Class | Patrimonio gestito al 31.12.2016 | | % Asset Allocation Strategica | | | | |
|---------------|---------------------------|---|----------------------------------|-----|-------------------------------|-------|--------|-------|-------|
| | | | €/mni | % | Blue | Green | Yellow | White | |
| AXA | Obbligazionario Corporate | Obbligazioni Corporate Euro | 298 | 17% | | 12,0% | 10,0% | | |
| | | Obbligazioni Corporate US\$ | | | | 5,0% | 5,0% | | |
| | | Obbligazioni Corporate Global High Yield | | | | 3,0% | | | |
| | | Cash | | | | 1,1% | 0,8% | | |
| BNP PARIBAS | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Euro | 367 | 21% | | 37,0% | 14,5% | 8,2% | |
| | | Obbligazioni Governative US\$ | | | | 1,7% | 1,6% | | |
| | | Obbligazioni Governative Emerging Markets | | | | | 1,0% | | |
| | | Obbligazioni Corporate Euro | | | | 10,0% | | | |
| | | Azioni Area Euro | | | | 1,1% | 1,2% | 2,1% | |
| | | Azioni Area Europa ex Euro | | | | 0,4% | 0,9% | 1,6% | |
| | | Azioni USA | | | | 1,5% | 1,7% | 3,0% | |
| | | Azioni Mercati Emergenti | | | | | 0,4% | 0,7% | |
| EURIZON | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Euro | 311 | 18% | | 14,5% | 8,2% | | |
| | | Obbligazioni Governative US\$ | | | | 1,7% | 1,6% | | |
| | | Obbligazioni Governative Emerging Markets | | | | | 1,0% | | |
| | | Azioni Area Euro | | | | 1,2% | 2,1% | | |
| | | Azioni Area Europa ex Euro | | | | | 0,9% | 1,6% | |
| CREDIT SUISSE | Total Return | Multi asset | 349 | 20% | | 50,0% | 20,0% | 17,0% | |
| | | | | | | | | | |
| AZIMUT | Azionario Globale | Azioni Area Euro | 284 | 16% | | | 3,3% | 8,0% | |
| | | Azioni Area Europa ex Euro | | | | 2,6% | 6,3% | | |
| | | Azioni USA | | | | 4,8% | 11,4% | | |
| | | Azioni Mercati Emergenti | | | | 1,2% | 2,9% | | |
| EPSILON | Risk Overlay | Cash | 39 | 2% | | | 0,6% | 1,5% | |
| | | Derivati per copertura | | | | 3,3% | 2,7% | | |
| UNIPOLSAI | Garantito | Obbligazioni Governative Euro IG | 79 | 5% | | | | | 95,0% |
| | | Azioni Area Euro | | | | | | | 3,0% |
| | | Azioni USA | | | | | | | 2,0% |



□ **I benchmark**

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2016 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di rendimento.

Fino al 31 marzo:

| Indici | Periodo | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) |
|------------------------------------|----------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| JPM all maturities GVB Emu IG | 1/1-31/3 | 20% | 48% | 40% | 26,7% |
| JPM 1-3 years GVB Emu IG | 1/1-31/3 | 75% | 24% | 20% | 13,3% |
| Merrill Lynch Corporate Emu | 1/1-31/3 | | 18% | 15% | 10% |
| MSCI World ex Japan local currency | 1/1-31/3 | | 10% | 25% | 50% |
| MSCI Emu Net Return | 1/1-31/3 | 3% | | | |
| MSCI USA Net Return | 1/1-31/3 | 2% | | | |

Dal 1° aprile:

| Indici | Periodo | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) |
|---|-----------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro GVB IG | 1/4-31/12 | | | 4% | 4,15% |
| BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro GVB IG | 1/4-31/12 | 75% | 14,5% | 14,4% | 7,47% |
| BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro GVB IG | 1/4-31/12 | 20% | 15% | 13,6% | 9,13% |
| BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged | 1/4-31/12 | | | 4% | 4,15% |
| JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged | 1/4-31/12 | | | 2,4% | |
| Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return | 1/4-31/12 | | 4% | 5,6% | 4,15% |
| BofA Merrill Lynch Euro Corporate IG | 1/4-31/12 | | 98% | 9,6% | 8,3% |
| BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate IG Euro Hedged | 1/4-31/12 | | | 4% | 4,15% |
| BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged | 1/4-31/12 | | | 2,4% | |
| MSCI Emu Net Return | 1/4-31/12 | 3% | 2,75% | 5,6% | 11,62% |
| MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged | 1/4-31/12 | | 1% | 4,4% | 9,13% |
| MSCI North America Net Return Euro Hedged | 1/4-31/12 | | 3,75% | 8% | 16,6% |
| MSCI Emerging Markets Net Return | 1/4-31/12 | | | 2% | 4,15% |
| MSCI USA Net Return convertito in Euro | 1/4-31/12 | 2% | | | |
| Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5% | 1/4-31/12 | | 50% | 20% | |
| Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,5% | 1/4-31/12 | | | | 17% |

□ *L'andamento dei mercati*

L'andamento economico

L'economia mondiale aveva iniziato il 2016 afflitta dai timori di recessione e da preoccupanti squilibri tra mercati sviluppati e mercati emergenti. Al contrario il 2016 si è chiuso segnando una crescita economica e una ripresa dell'inflazione. L'aspetto centrale del 2016 è stata la posizione ancora accomodante delle politiche monetarie dei paesi sviluppati. La Banca Centrale Europea ha deciso solo una riduzione degli stimoli aggiuntivi in conseguenza dei timori di deflazione durante il primo trimestre. La FED ha aumentato i tassi solo a dicembre, ma si è trattato di un intervento poco significativo rispetto ai quattro rialzi inizialmente previsti per il 2016. Nel frattempo la Banca d'Inghilterra ha tagliato i tassi e rilanciato il Quantitative Easing, la Banca del Giappone ha sperimentato l'introduzione di tassi d'interesse negativi e l'adozione di un obiettivo per i tassi a lungo termine. Il ciclo economico è migliorato e si sta espandendo in quasi tutto il mondo. Negli Stati Uniti l'ottimismo in materia di politiche fiscali generato dall'elezione di Donald Trump è venuto ad aggiungersi a uno scenario economico già in miglioramento. Gran parte di tale miglioramento è, tuttavia, il risultato di condizioni di finanziamento molto favorevoli a inizio anno e la crescita dovrebbe perdere slancio nel corso del 2017, impedendo alla FED di operare una restrizione sostanziale della politica monetaria. In Europa, la Germania e la Spagna hanno sostenuto la crescita del PIL nell'eurozona. In Giappone, la debolezza dello yen nel terzo trimestre ha contribuito a sostenere un rimbalzo del ciclo economico e provocato un'inversione del trend dell'inflazione.

I mercati finanziari

Nel corso del 2016 i mercati finanziari hanno dovuto fronteggiare tre eventi socioeconomici importanti: il referendum inglese che ha sancito la volontà del popolo britannico di uscire dall'Unione Europea (la cosiddetta Brexit), l'elezione di Donald Trump alla Casa Bianca e, in maniera minore, l'esito negativo del referendum costituzionale italiano.

La Brexit del 23 giugno ha avuto un forte impatto sui mercati, penalizzando soprattutto quei paesi dell'area Euro ritenuti più vulnerabili alla fuoriuscita del Regno Unito dall'Europa. A risentirne negativamente è stato, soprattutto, il settore bancario che ha subito una repentina ondata di vendite alla ricerca di attivi meno rischiosi. Tuttavia l'impatto negativo sulla borsa inglese è stato in parte controbilanciato da una svalutazione della sterlina che ha compensato le perdite sul listino inglese e "il colpo" è stato ben presto riassorbito dai mercati con un "rimbalzo" che è di fatto durato fino ad ottobre, quando i mercati hanno cominciato a scontare i timori di una politica americana restrittiva prospettata dalla possibile elezione della Clinton alla Presidenza degli Stati Uniti.

Con l'elezione di Trump invece i corsi azionari hanno ripreso a salire sulla scia delle promesse effettuate in campagna elettorale per il rilancio dell'economia americana. Al contrario il mercato obbligazionario ha scontato prima le prospettive di rialzo e poi l'effettivo rialzo dei tassi di dicembre. Il conseguente rafforzamento del dollaro ha penalizzato anche le emissioni in valuta forte dei paesi emergenti.

L'esito del referendum italiano ha avuto un impatto circoscritto alla borsa europea, con particolare effetto sui titoli bancari italiani. I timori di un possibile esito negativo hanno investito il listino italiano fin da novembre, con un effetto negativo anche sullo spread del decennale italiano per i timori legati all'incertezza politica che ne sarebbe potuta conseguire.

Gli indici azionari che compongono i benchmark del Fondo Telemaco hanno registrato performance di rilievo dal 1° aprile, data della loro introduzione nell'Asset Allocation Strategica del Fondo, con volatilità che possiamo definire nella norma per la classe azionaria. Gli eventi socioeconomici precedentemente menzionati sono stati assorbiti piuttosto velocemente dai mercati finanziari.



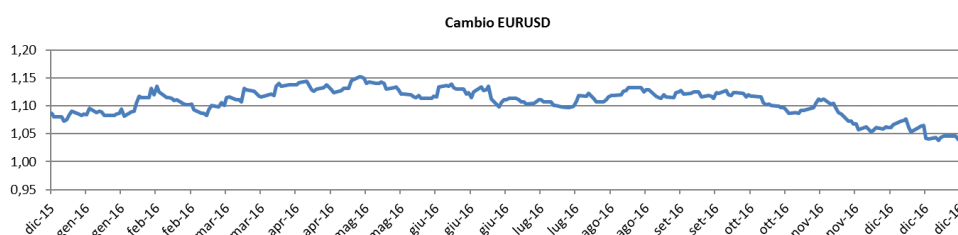
| Componenti Benchmark Azionari | MSCI TR Net EMU | MSCI TR Net Europe Ex Emu (Euro Hedged) | MSCI TR Net North America (Euro Hedged) | MSCI TR Net Emerging Markets |
|-------------------------------|-----------------|---|---|------------------------------|
| Performance | 11,75% | 12,82% | 9,33% | 13,63% |
| Volatilità annualizzata | 18,02% | 13,13% | 10,58% | 14,22% |

Per quanto riguarda gli indici obbligazionari che costituiscono i benchmark del Fondo si registra l'ottima performance per l'indice High Yield e, in misura minore, la performance dell'indice governativo dei mercati emergenti. Gli indici dei governativi europei e americano hanno sofferto l'elezione di Trump alla Casa Bianca e la prospettiva del rialzo dei tassi, poi avvenuto in dicembre.



| Componenti Benchmark Obbligazionari | BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Gov | BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Gov | BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Gov | Barclays Inf Linked EU Bonds Ex Greece | JPM EM Bond Diversified (Euro Hedged) | BofA Merrill Lynch Euro Corporate | BofA Merrill Lynch US Treasury | BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate | BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---|--|
| Performance | -0,18% | 0,21% | -0,22% | 2,67% | 3,50% | 2,26% | -3,44% | 0,54% | 11,22% |
| Volatilità annualizzata | 0,18% | 0,41% | 4,84% | 4,20% | 5,69% | 1,94% | 3,99% | 3,79% | 3,54% |

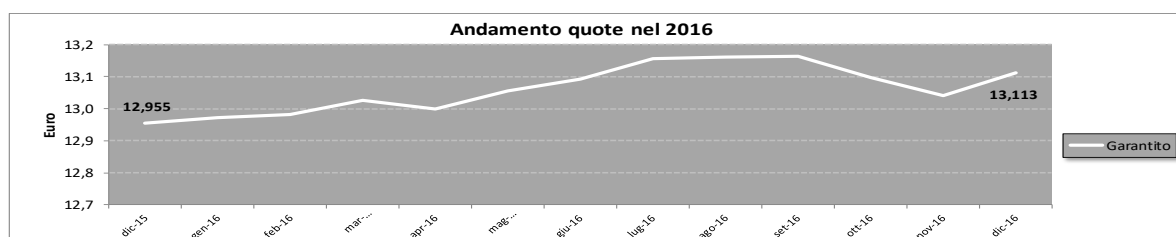
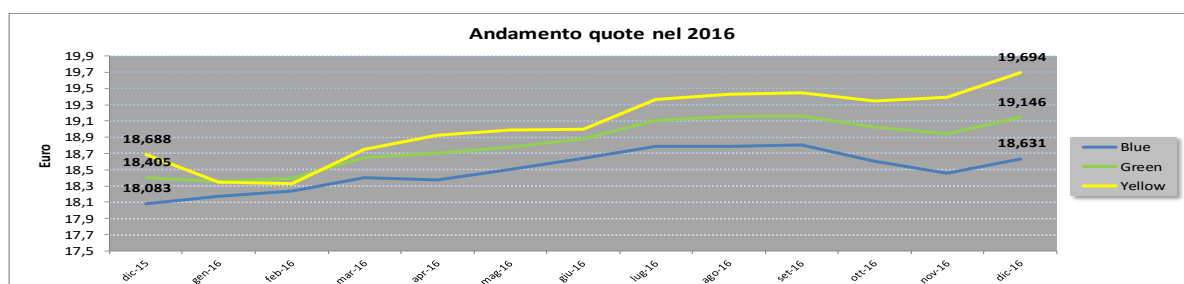
Il cambio Euro/Dollaro si è attestato per quasi tutto il 2016 in un range compreso tra 1,10 e 1,15, scontando i timori per un rialzo dei tassi sempre imminente ma poi sempre posticipato. In seguito alle elezioni americane il Dollaro si è rafforzato contro Euro arrivando a toccare il livello minimo di 1,04 e chiudendo l'anno a 1,05.



□ L'andamento dei comparti

Nel 2016 tutti i comparti di Telemaco hanno proseguito nel trend di crescita dei valori quota, raggiungendo il loro massimo storico nel corso dell'anno.

| Valori quota (Euro) | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) |
|---------------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| 31/12/2016 | 13,113 | 18,631 | 19,146 | 19,694 |
| 31/12/2015 | 12,955 | 18,083 | 18,405 | 18,688 |
| 31/12/2014 | 12,755 | 17,927 | 18,202 | 18,484 |
| 31/12/2013 | 12,233 | 16,579 | 16,851 | 17,117 |
| 31/12/2012 | 11,873 | 16,036 | 15,854 | 15,402 |



Nel 2016 tutti i comparti di Telemaco hanno conseguito, per il quinto anno consecutivo, risultati positivi e continuano a far registrare rendimenti significativi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

| Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2016 | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|------|--|
| Periodi | Garantito | | Blue | | Green | | Yellow | | TFR | |
| | Comparto | Benchmark | Comparto | Benchmark | Comparto | Benchmark | Comparto | Benchmark | | |
| 2016 | 1,2% | 1,2% | 3,0% | 3,7% | 4,0% | 4,1% | 5,4% | 5,1% | 1,5% | |
| 2015 | 1,6% | 1,2% | 0,9% | 1,0% | 1,1% | 1,2% | 1,1% | 1,4% | 1,2% | |
| 2014 | 4,3% | 4,0% | 8,1% | 8,2% | 8,0% | 8,4% | 8,0% | 8,7% | 1,3% | |
| 2013 | 3,0% | 2,6% | 3,4% | 3,9% | 6,3% | 7,1% | 11,1% | 12,6% | 1,7% | |
| 2012 | 6,2% | 5,4% | 8,5% | 8,8% | 9,2% | 9,7% | 10,0% | 11,0% | 2,9% | |

| Rendimenti medi annui composti | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| 2 anni | 1,4% | 1,2% | 1,9% | 2,3% | 2,6% | 2,6% | 3,2% | 3,2% | 1,4% | |
| 3 anni | 2,3% | 2,1% | 4,0% | 4,3% | 4,3% | 4,5% | 4,8% | 5,0% | 1,4% | |
| 5 anni | 3,3% | 2,9% | 4,7% | 5,1% | 5,7% | 6,0% | 7,1% | 7,7% | 1,7% | |
| 10 anni | | | 3,8% | 4,1% | 3,8% | 4,1% | 3,7% | 4,0% | 2,3% | |

| Rendimenti cumulati | | | | | | | | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|-------|
| Da avvio Garantito | 31,1% | 30,1% | | | | | | | | 23,4% |
| Da avvio Multicomparto | | | 63,0% | 67,2% | 67,5% | 73,5% | 72,3% | 84,3% | | 33,9% |
| Da avvio Telemaco | | | 80,4% | | 85,4% | | 90,7% | | | 47,7% |

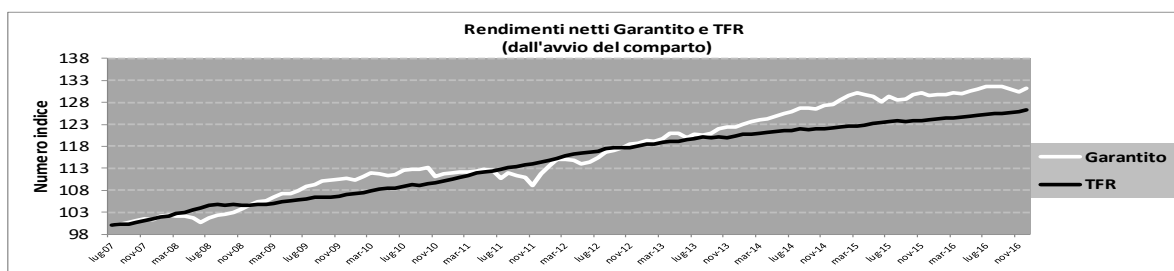
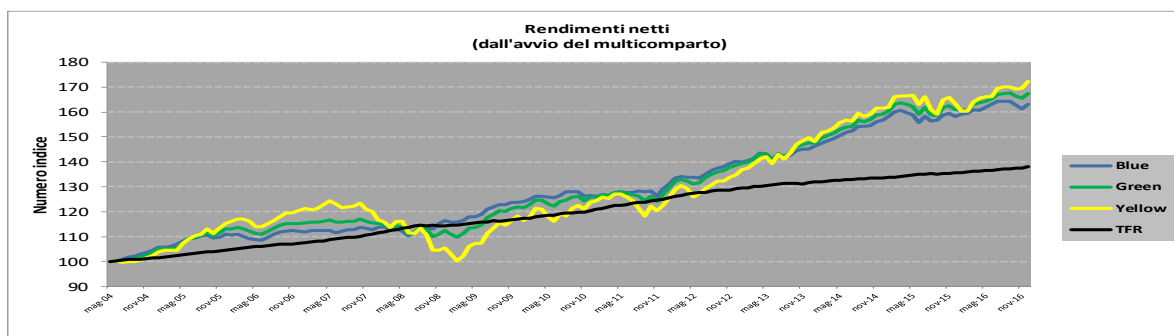
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di un rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2019), nonché di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

| STATO PATRIMONIALE | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo 2016 | Totale Fondo 2015 |
|--|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Investimenti in gestione | 79.455.949 | 118.924.366 | 1.193.657.819 | 432.070.127 | 1.824.108.261 | 1.599.378.962 |
| Attività gestione amministrativa | 450.018 | 422.006 | 4.092.346 | 1.587.709 | 6.552.079 | 7.308.690 |
| Totale Attività | 79.905.967 | 119.346.372 | 1.197.750.165 | 433.657.836 | 1.830.660.340 | 1.606.687.652 |
| Passività gestione previdenziale | 911.934 | 798.741 | 9.141.000 | 2.596.674 | 13.448.349 | 11.683.155 |
| Passività gestione finanziaria | 46.047 | 356.953 | 70.680.616 | 24.390.583 | 95.474.199 | 19.545.005 |
| Passività gestione amministrativa | 81.568 | 57.326 | 500.844 | 167.641 | 807.379 | 933.215 |
| Debiti di imposta | 129.555 | 571.918 | 8.557.704 | 4.598.932 | 13.858.109 | 3.757.291 |
| Totale Passività | 1.169.104 | 1.784.938 | 88.880.164 | 31.753.830 | 123.588.036 | 35.918.666 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 78.736.863 | 117.561.434 | 1.108.870.001 | 401.904.006 | 1.707.072.304 | 1.570.768.986 |

| CONTO ECONOMICO | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo 2016 | Totale Fondo 2015 |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo della gestione previdenziale | 6.029.397 | 6.278.623 | 36.718.080 | 20.267.409 | 69.293.509 | 74.259.033 |
| Contributi versati nell'anno (*) | 10.166.021 | 11.202.112 | 81.039.925 | 33.107.036 | 135.515.094 | 135.168.691 |
| Switch netti tra comparti | 75.417 | -85.005 | -1.225.204 | 1.234.081 | -710 | -1.490 |
| Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche | -4.197.228 | -4.817.282 | -42.891.694 | -14.010.186 | -65.916.390 | -60.622.767 |
| Altre variazioni | -14.813 | -21.203 | -204.947 | -63.523 | -304.486 | -285.401 |
| Margine della gestione finanziaria | 1.048.902 | 3.905.040 | 50.980.750 | 24.933.226 | 80.867.918 | 25.142.636 |
| Saldo della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Imposta sostitutiva | -129.555 | -571.918 | -8.557.704 | -4.598.932 | -13.858.109 | -8.841.097 |
| Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni | 6.948.744 | 9.611.745 | 79.141.126 | 40.601.703 | 136.303.318 | 90.560.572 |

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2017 relativi al quarto trimestre 2016.

Al 31.12.2016 il patrimonio del Fondo è pari a 1.707 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 136 milioni di euro (+9%). Tale risultato è stato ottenuto grazie al contributo positivo della gestione previdenziale (69,3 milioni di euro) e della gestione finanziaria (80,9 milioni di euro).

□ **La gestione previdenziale**

Il saldo di 69,3 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 74,3 milioni del 2015, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 135,5 milioni di euro (135,2 milioni nel 2015), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 65,9 milioni di euro (60,6 milioni nel 2015).

Nel corso del 2016 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 35,5 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 20,0 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 6,5 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 50 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 3,9 milioni di euro.

Si precisa che nel bilancio dell'esercizio 2015 sono stati considerati i contributi incassati e riconciliati e le prestazioni disinvestite riferiti alle valorizzazioni comprese tra il mese di dicembre 2014 e quello di dicembre 2015 inclusi, computando 13 mensilità anziché 12. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti" della Nota Integrativa.

□ **La gestione finanziaria**

La gestione finanziaria ha chiuso il 2016 con un margine positivo di 80,9 milioni di euro, in deciso aumento rispetto ai 25,1 milioni del 2015.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 83,2 milioni di euro (rispetto ai 27,3 milioni del 2015), derivante dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 32,0 milioni (31,3 milioni nel 2015) e dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 51,3 milioni (-4,0 milioni di perdite nette nel 2015), essenzialmente per le plusvalenze sulle componenti azionaria (+39,0 milioni) e obbligazionaria (+ 19,6 milioni).

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 2,4 milioni di euro, in aumento rispetto ai 2,2 milioni del 2015, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,14%, invariata rispetto al 2015. I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,28 milioni (0,27 milioni nel 2015), mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 2,1 milioni, in aumento rispetto agli 1,9 milioni del 2015 per le maggiori masse affidate in gestione e per le maggiori commissioni di incentivo maturate dai gestori.

| Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio | Garantito (White) | | Conservativo (Blue) | | Prudente (Green) | | Bilanciato (Yellow) | | Totale Fondo | |
|--|--------------------------|---------------|----------------------------|---------------|-------------------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP |
| Gestione finanziaria | 151.724 | 0,20% | 112.459 | 0,10% | 1.292.222 | 0,12% | 525.752 | 0,13% | 2.082.157 | 0,12% |
| Banca depositaria | 12.800 | 0,02% | 20.462 | 0,02% | 180.727 | 0,02% | 64.945 | 0,02% | 278.934 | 0,02% |
| Totale | 164.524 | 0,22% | 132.921 | 0,12% | 1.472.949 | 0,14% | 590.697 | 0,15% | 2.361.091 | 0,14% |

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ **La gestione amministrativa**

La gestione amministrativa ha chiuso il 2016 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1.493 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2015 (1,54 milioni), con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,09% inferiore rispetto allo 0,10% di fine 2015.

| Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio | Garantito (White) | | Conservativo (Blue) | | Prudente (Green) | | Bilanciato (Yellow) | | Totale Fondo | |
|--|-------------------|--------|---------------------|--------|------------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|
| | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP | Euro | % ANDP |
| Gestione Amministrativa | 136.544 | 0,17% | 104.515 | 0,08% | 956.426 | 0,08% | 295.521 | 0,08% | 1.493.006 | 0,09% |

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all'anno 2017, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa) e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

CONFLITTI DI INTERESSE

Il 30 marzo 2016 il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse", adeguandosi alla nuova disciplina sulle regole in materia di conflitti di interesse e incompatibilità prevista dal DM 166/2014, che ha abrogato e sostituito il DM 703/1996. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Fino al 30 aprile 2016 i gestori finanziari hanno segnalato al Fondo, ai sensi dell'art. 7 del D.M. Tesoro 703/96, le operazioni di compravendita effettuate in titoli di società appartenenti al proprio gruppo o a quello delle aziende tenute alla contribuzione, o concluse con controparti appartenenti al proprio gruppo o a quello della Banca Depositaria. Si segnala che tali operazioni sono state effettuate esclusivamente per l'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Ai sensi della normativa vigente il Fondo ha trasmesso alla COVIP le segnalazioni ricevute. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Comparto Garantito (White)

| Gestore | Asset Class | Data operazione | Segno | Descrizione titolo | Controvalore | Divisa | Cod. ISIN | Tipologia Conflitto |
|-----------|--------------|-----------------|-------|-------------------------------------|--------------|--------|--------------|----------------------------|
| UnipolSai | Obbligazioni | 09/03/2016 | ACQ | BERKSHIRE HATHAWAY 0,5% 13/03/2020 | 265.665 | EUR | XS1380333929 | Controparte Gruppo Gestore |
| UnipolSai | Obbligazioni | 08/04/2016 | VEN | JP MORGAN FRN 19/02/2017 | 300.584 | EUR | XS1034975588 | Controparte Gruppo Gestore |
| UnipolSai | Obbligazioni | 13/04/2016 | VEN | GE CAPITAL EURO FNDG FRN 19/06/2018 | 501.429 | EUR | XS1078030928 | Controparte Gruppo Gestore |
| UnipolSai | OICR/ETF | 20/01/2016 | VEN | JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR | 141.641 | EUR | LU0143811635 | Controparte Gruppo Gestore |
| UnipolSai | OICR/ETF | 08/02/2016 | VEN | JPM Euroland Equity 'X' ACC - EUR | 352.800 | EUR | LU0143811635 | Controparte Gruppo Gestore |

Comparto Conservativo (Blue)

| Gestore | Asset Class | Data operazione | Segno | Descrizione titolo | Controvalore | Divisa | Cod. ISIN | Tipologia Conflitto |
|---------|--------------|-----------------|-------|---|--------------|--------|--------------|--------------------------|
| AXA | Obbligazioni | 05/02/2016 | VEN | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 130.795 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| AXA | Obbligazioni | 25/02/2016 | ACQ | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 130.098 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| Azimut | Azioni | 05/01/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 11.506 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Azimut | Azioni | 18/02/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 107 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | OICR/ETF | 15/01/2016 | ACQ | Bnp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 296.265 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 01/02/2016 | ACQ | Bnp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 162.560 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 24/02/2016 | VEN | Bnp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 130.033 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 24/02/2016 | VEN | Parvest Equity Best Sel Euro X | 140.900 | EUR | LU0823402200 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 10/03/2016 | VEN | Parvest Equ Us Mid Cap-mc | 122.352 | USD | LU0154246135 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 10/03/2016 | VEN | Parvest Equity Best Sel Euro X | 147.420 | EUR | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 22/04/2016 | ACQ | Bnp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 526.680 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | AMAZON.COM INC | 3.968 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | OICRF/ETF | 02/03/2016 | ACQ | EEF EQUITY EUROPE LTE-IH | 55.399 | EUR | LU0155225005 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICRF/ETF | 10/03/2016 | VEN | EEF EQUITY EUROPE LTE-IH | 4.097 | EUR | LU0155225005 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICRF/ETF | 10/03/2016 | VEN | EEF EQUITY OCEANIA-IH | 544 | EUR | LU0114034332 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICRF/ETF | 30/03/2016 | VEN | EEF EQUITY OCEANIA-IH | 75.673 | EUR | LU0114034332 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICRF/ETF | 31/03/2016 | VEN | EEF EQUITY EUROPE LTE-IH | 515.123 | EUR | LU0155225005 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICRF/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Pacific Ex Japan Idx Zusd | 79.071 | USD | LU0232587906 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICRF/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Usa Idx Zusd | 1.308.269 | USD | LU0232586924 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICRF/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Europe Idx Zeur | 343.224 | EUR | LU0232586665 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICRF/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Quality Glob Eq Zeur | 549.384 | EUR | LU0845340487 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 14/01/2016 | VEN | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 74.948 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 15/01/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 65.000 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 12/02/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 220.000 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 11/03/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 210.000 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street Canada Idx Equi EQ Funds Commingled CAD | 86.462 | CAD | LU1159237731 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 17.666.015 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street Europe Idx Equi EQ Funds Commingled EUR | 448.738 | EUR | LU1159236683 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD | 1.210.661 | USD | LU1159237061 | Emittente Gruppo Gestore |

Comparto Prudente (Green)

| Gestore | Asset Class | Data operazione | Segno | Descrizione titolo | Controvalore | Divisa | Cod. ISIN | Tipologia Conflitto |
|---------|--------------|-----------------|-------|--|--------------|--------|----------------|---|
| AXA | Obbligazioni | 13/01/2016 | VEN | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 270.977 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| AXA | Obbligazioni | 03/02/2016 | VEN | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 528.238 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| AXA | Obbligazioni | 25/02/2016 | ACQ | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 390.220 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| AXA | Obbligazioni | 25/02/2016 | ACQ | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 390.295 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| AXA | OICR/ETF | 22/04/2016 | ACQ | AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C | 31.857.774 | EUR | LU0184632700 | Emittente Gruppo Gestore |
| Azimut | Azioni | 05/01/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 208.869 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Azimut | Azioni | 18/02/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 1.964 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 15/01/2016 | ACQ | AMAZON.COM Inc | 33.641 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | British Telecom Plc | 16.296 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda; Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Sky PLC | 11.056 | GBP | GB0001411924 | Emittente Gruppo Azienda; Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Carlsberg AS-B | 120.232 | DKK | DK0010181759 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Atlas Copco Ab-a Shs | 138.719 | SEK | SE0006886750 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Hexagon AB-B Shs | 151.653 | SEK | SE0000103699 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Nordea Bank AB | 141.753 | SEK | SE0000427361SS | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Sampo OYJ-A | 28.214 | EUR | FI0009003305 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | CRH PLC | 27.579 | EUR | IE0001827041ID | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Roche Holding AG | 53.073 | CHF | CH0012032048CH | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Swatch Group AG-B | 19.255 | CHF | CH0012255151 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Schindler Holding-Part Cert | 12.938 | CHF | CH0024638196 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Bayer AG REG (GR) | 28.124 | EUR | DE000BAV0017GR | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Inmarsat Plc | 13.027 | GBP | GB00809L5H68 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Rio Tinto Plc | 17.328 | GBP | GB0007188757 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | SABMiller Plc | 26.779 | GBP | GB0004835483 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Diageo Plc (LN) | 19.208 | GBP | GB0002374006LN | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Lloyds Banking Group PLC | 19.178 | GBP | GB0008706128LN | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Fresenius Medical Care AG | 24.935 | EUR | DE0005785802 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | SAP SE | 19.618 | EUR | DE0007164600DE | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Jeronimo Martins SGPS SA | 16.182 | EUR | PTJMT0AE0001 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | KINGFISHER PLC | 17.124 | GBP | GB0033195214 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Smiths Group Plc | 11.209 | GBP | GB0081WY2338 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Aeroports de Paris | 18.263 | EUR | FR0010340141 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Compagnie de Saint-Gobain | 20.404 | EUR | FR0000125007FP | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Shire Plc | 18.651 | GBP | JE00B2QKY057LN | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Royal Dutch Shell Plc - B LN | 19.641 | GBP | GB00B03MM408 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Asml Holding Nv | 18.254 | EUR | NL0010273215 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | ING Groep Nv | 20.188 | EUR | NL0000303600LN | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Unilever NV-CVA (NA) | 30.158 | EUR | NL000009355NA | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Akzo Nobel NV | 19.339 | EUR | NL000009132 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Johnson Matthey Plc | 8.735 | GBP | GB00BZ4BQC70 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Experian Group Ltd | 20.351 | GBP | GB00B19NLV48 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Standard Chartered Plc | 21.906 | GBP | GB0004082847 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Linde AG | 15.989 | EUR | DE0006483001DE | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Reckitt Benckiser Group Plc | 14.610 | GBP | GB00B24CGK77LN | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Air Liquide SA | 13.722 | EUR | FR0000120073FP | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Aena SA | 8.711 | EUR | ES0105046009 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Grifols Sa | 21.038 | EUR | ES0117986087 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Bco Bilbao Vizcaya Argentaria (SM) | 28.441 | EUR | ES0113211835SM | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Banco Santander SA ES | 17.623 | EUR | ES011390037ES | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Mediaset Espana Communication SA | 10.213 | EUR | ES0152503035 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 19/01/2016 | ACQ | Intesa San Paolo Ord | 16.578 | EUR | IT0000072618 | Controparte Gruppo Gestore |
| BNP | Azioni | 29/01/2016 | ACQ | AMAZON.COM Inc | 47.547 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | British Telecom Plc | 20.458 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | Sky PLC | 14.441 | GBP | GB0001411924 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | Telecom Italia SpA | 17.367 | EUR | IT0003497168 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 23/02/2016 | VEN | British Telecom Plc | 67.791 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 23/02/2016 | VEN | Sky PLC | 47.697 | GBP | GB0001411924 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 23/02/2016 | VEN | Telecom Italia SpA | 54.613 | EUR | IT0003497168 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 10/03/2016 | VEN | British Telecom Plc | 73.051 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 10/03/2016 | VEN | Sky PLC | 50.672 | GBP | GB0001411924 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 10/03/2016 | VEN | Telecom Italia SpA | 66.639 | EUR | IT0003497168 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 11/03/2016 | VEN | British Telecom Plc | 1.957 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | Azioni | 11/03/2016 | VEN | Sky PLC | 1.357 | GBP | GB0001411924 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | ASSICURAZIONI GENERALI | 21.521 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | BT GROUP PLC | 24.569 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | ERICSSON LM B SHS | 197.565 | SEK | SE0000108656 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | AMAZON.COM INC | 60.980 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 02/02/2016 | VEN | ASSICURAZIONI GENERALI | 50.366 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |

| Gestore | Asset Class | Data operazione | Segno | Descrizione titolo | Controvalore | Divisa | Cod. ISIN | Tipologia Conflitto |
|---------|-------------|-----------------|-------|------------------------------|--------------|--------|--------------|------------------------------------|
| Eurizon | Azioni | 02/02/2016 | VEN | ERICSSON LM B SHS | 224.286 | SEK | SE0000108656 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 04/02/2016 | VEN | ASSICURAZIONI GENERALI | 67.563 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 04/02/2016 | ACQ | BANCO POPOLARE SC | 32.767 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 19/02/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 45.909 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | INTESA SANPAOLO | 24.991 | EUR | IT0000072618 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | BT GROUP PLC | 21.659 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | ERICSSON LM B SHS | 198.944 | SEK | SE0000108656 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | BANCA POPOL EMILIA ROMAGN | 22.611 | EUR | IT0000066123 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | AMAZON.COM INC | 68.598 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | BANCO POPOLARE SC | 20.107 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 03/03/2016 | ACQ | BANCO POPOLARE SC | 27.105 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | ASSICURAZIONI GENERALI | 13.461 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | TELECOM ITALIA SPA | 13.268 | EUR | IT0003497168 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | INTESA SANPAOLO | 13.580 | EUR | IT0000072618 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | ACQ | UBI BANCA SCPA | 18.423 | EUR | IT0003487029 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 124.331 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | ACQ | VODAFONE GROUP PLC | 130.038 | GBP | GB00084HKS39 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | OICR/ETF | 22/04/2016 | ACQ | EEF BOND EMERGING MARKETS | 10.836.755 | EUR | LU0155180655 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICR/ETF | 22/04/2016 | ACQ | EEF EQUITY EMERGING MKT-Z | 4.515.247 | EUR | LU0457148020 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD | 1.374.335 | USD | LU0232587906 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Euro Sustainable Eq Zeur | 1.484.580 | EUR | LU0258985596 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Quality Glob Eq Zeur | 9.766.718 | EUR | LU0845340487 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Usa Idx ZUSD | 11.825.100 | USD | LU0232586924 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Europe Idx Zeur | 7.302.663 | EUR | LU0232583665 | Emittente Gruppo Gestore |

Comparto Bilanciato (Yellow)

| Gestore | Asset Class | Data operazione | Segno | Descrizione titolo | Controvalore | Divisa | Cod. ISIN | Tipologia Conflitto |
|---------|--------------|-----------------|-------|---|--------------|--------|--------------|------------------------------------|
| AXA | Obbligazioni | 03/02/2016 | VEN | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 132.059 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| AXA | Obbligazioni | 25/02/2016 | ACQ | ASSGEN 10 1/8 07/10/42 | 130.098 | EUR | XS0802638642 | Emittente Gruppo Azienda |
| Azimut | Azioni | 05/01/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 151.566 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Azimut | Azioni | 18/02/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 1.423 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| BNP | OICR/ETF | 15/01/2016 | ACQ | Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 1.185.060 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 18/01/2016 | ACQ | Parworld Track Japan-XC | 1.174.663 | EUR | LU0307721133 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 01/02/2016 | ACQ | Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 2.032.000 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 01/02/2016 | ACQ | Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 609.600 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 03/02/2016 | ACQ | Parworld Track Japan-XC | 465.405 | EUR | LU0307721133 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 24/02/2016 | VEN | Parvest Eq Best Select Europe | 677.650 | EUR | LU0823401061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 25/02/2016 | VEN | Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 809.120 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 01/03/2016 | VEN | Bnp Msci Jpn Ex Contr Wea-tx | 797.175 | EUR | LU1291102876 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 10/03/2016 | VEN | Parvest Eq Eur-sm Cap-mc | 1.158.640 | EUR | LU0212181035 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 10/03/2016 | VEN | Parvest Equity Best Sel Euro X | 737.100 | EUR | LU0823402200 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 11/03/2016 | VEN | Bnp Msci Jpn Ex Contr Wea-tx | 811.467 | EUR | LU1291102876 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 22/04/2016 | VEN | Bnp Msci N Amer Excon We-tx | 4.413.839 | EUR | LU1291105119 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 22/04/2016 | VEN | Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$ | 7.241.850 | USD | LU0531775061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 22/04/2016 | VEN | Parvest Eq Eur-sm Cap-mc | 1.716.500 | EUR | LU0212181035 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 22/04/2016 | VEN | Parvest Eq Euro Mid/cp-mc | 1.094.640 | EUR | LU0107096793 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 22/04/2016 | ACQ | Parvest Eq Best Select Europe | 5.565.910 | EUR | LU0823401061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 26/04/2016 | VEN | Parvest Eq Eur-sm Cap-mc | 1.728.500 | EUR | LU0212181035 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 26/04/2016 | VEN | Parvest Eq Euro Mid/cp-mc | 1.240.380 | EUR | LU0107096793 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 26/04/2016 | ACQ | Parvest Eq Best Select Europe | 4.039.470 | EUR | LU0823401061 | Emittente Gruppo Gestore |
| BNP | OICR/ETF | 26/04/2016 | VEN | Parvest Equity-aus-m Capitali | 1.651.580 | AUD | LU0113535842 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | BT GROUP PLC | 14.573 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/02/2016 | ACQ | AMAZON.COM INC | 42.396 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 02/02/2016 | VEN | ASSICURAZIONI GENERALI | 21.124 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 04/02/2016 | VEN | ASSICURAZIONI GENERALI | 44.307 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 04/02/2016 | ACQ | BANCO POPOLARE SC | 21.924 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 19/02/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 29.569 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | INTESA SANPAOLO | 7.012 | EUR | IT0000072618 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | BT GROUP PLC | 9.180 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | ERICSSON LM B SHS | 55.983 | SEK | SE0000108656 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | BANCA POPOL EMILIA ROMAGN | 12.803 | EUR | IT0000066123 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | AMAZON.COM INC | 19.276 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 01/03/2016 | ACQ | BANCO POPOLARE SC | 9.172 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 03/03/2016 | ACQ | BANCO POPOLARE SC | 21.086 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 18/03/2016 | VEN | BANCO POPOLARE SC | 17.807 | EUR | IT0005002883 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | ASSICURAZIONI GENERALI | 7.281 | EUR | IT0000062072 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | TELECOM ITALIA SPA | 7.255 | EUR | IT0003497168 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | INTESA SANPAOLO | 6.878 | EUR | IT0000072618 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | ACQ | UBI BANCA SCPA | 11.063 | EUR | IT0003487029 | Emittente Gruppo Banca Depositaria |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | VEN | BT GROUP PLC | 73.472 | GBP | GB0030913577 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | ACQ | VODAFONE GROUP PLC | 78.582 | GBP | GB00084HKS39 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | Azioni | 22/04/2016 | ACQ | AMAZON.COM INC | 20.486 | USD | US0231351067 | Emittente Gruppo Azienda |
| Eurizon | OICR/ETF | 01/02/2016 | VEN | EEF EQUITY OCEANIA-IH | 32.256 | EUR | LU0114034332 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICR/ETF | 21/04/2016 | ACQ | EEF EQUITY EMERGING MKT-Z | 2.580.000 | EUR | LU0457148020 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICR/ETF | 22/04/2016 | ACQ | EEF EQUITY EMERGING MKT-Z | 100.164 | EUR | LU0457148020 | Emittente Gruppo Gestore |
| Eurizon | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | EEF EQUITY OCEANIA-IH | 1.654.759 | EUR | LU0114034332 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD | 1.277.464 | USD | LU0232587906 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 29/03/2016 | VEN | Pi Euro Sustainable Eq Zeur | 1.360.865 | EUR | LU0258985596 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Usa Idx ZUSD | 10.605.050 | USD | LU0232586924 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Quality Glob Eq Zeur | 9.381.302 | EUR | LU0845340487 | Emittente Gruppo Gestore |
| Pictet | OICR/ETF | 30/03/2016 | VEN | Pi Europe Idx Zeur | 7.683.965 | EUR | LU0232583665 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 04/01/2016 | ACQ | State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR | 200.000 | EUR | LU1159236683 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 04/01/2016 | ACQ | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 230.248 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 04/01/2016 | ACQ | State Street Pacific Ex Japan EQ Funds Commingled USD | 175.544 | USD | LU1161085342 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 13/01/2016 | ACQ | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 450.219 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 13/01/2016 | VEN | State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD | 595.430 | USD | LU1159237061 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 14/01/2016 | VEN | State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR | 250.000 | EUR | LU1159236683 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 15/01/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 300.000 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 15/01/2016 | VEN | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 99.909 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 11/02/2016 | ACQ | State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR | 160.000 | EUR | LU1159236683 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 11/02/2016 | VEN | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 299.848 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 11/02/2016 | ACQ | State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD | 497.618 | USD | LU1159237061 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 29/02/2016 | VEN | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 150.243 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 11/03/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 800.000 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 11/03/2016 | VEN | SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR | 399.237 | EUR | IE00B6YX5F63 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street Canada Idx Equit EQ Funds Commingled CAD | 1.755.706 | CAD | LU1159237061 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR | 31.187.303 | EUR | LU0773065015 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR | 8.673.076 | EUR | LU1159236683 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD | 24.310.071 | USD | LU1159237061 | Emittente Gruppo Gestore |
| SSGA | OICR/ETF | 31/03/2016 | VEN | State Street Pacific Ex Japan EQ Funds Commingled USD | 1.813.244 | USD | LU1161085342 | Emittente Gruppo Gestore |

Si segnala che, dal 1° maggio 2016, non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

DECRETO LEGISLATIVO 196/2003 – Protezione dati personali

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto Legislativo 196/2003. Gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento “Registro degli adempimenti”.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Avvio attività di Prestito Titoli

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di aderire al programma di Prestito Titoli offerto dalla Banca Depositaria del Fondo. Il servizio verrà avviato nel corso del secondo trimestre 2017, per i comparti Blue, Green e Yellow, ed è strutturato secondo il modello del “*non-custody agent securities lending*”, secondo il quale l'attività di *Agent* (colui che colloca i titoli in prestito presso i prestatori) è separata dall'attività di *custodian* svolta dall'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, e nel caso di specie verrà attribuito a J.P. Morgan Chase Bank. Il programma prevede che, a fronte dei titoli presi in prestito, i prestatori riconoscano un corrispettivo e debbano costituire un collaterale pari o superiore al controvalore dell'operazione di prestito.

Prestazioni service amministrativo in esenzione IVA

Nel mese di gennaio 2017 il Fondo ha avviato l'azione legale nei confronti della Servizi Previdenziali S.r.l., service amministrativo del Fondo fino al 30/4/2015, per la restituzione di quanto pagato a titolo di IVA nel biennio novembre 2009-novembre 2011, indebitamente percepito alla stregua di quanto stabilito dalla Risoluzione 114/E del 29/11/2011 dell'Agenzia delle Entrate. L'importo richiesto in restituzione ammonta a 98.557 euro.

Rinnovo mandati Azionario Globale

Il 2 febbraio 2017 il Consiglio di amministrazione ha deliberato di rinnovare fino al 31 marzo 2019 i mandati Azionario Globale con il gestore Azimut per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow). Ciò in considerazione delle buone performance fatte registrare dal gestore nel corso dell'intero mandato, sia in assoluto che nei confronti del benchmark, e della riduzione del livello commissionale.

Progetto “Conoscere per crescere”

Nel mese di febbraio 2017, nell'ambito del progetto Conoscere per crescere, è stata realizzata una nuova iniziativa formativa rivolta ai rappresentanti sindacali indicati dalle Parti Istitutive di sette regioni pilota (Lombardia, Piemonte, Veneto, Campania, Lazio, Puglia e Sicilia), con l'obiettivo di creare una rete di formatori previdenziali sul territorio e di organizzare eventi di promozione e divulgazione presso i luoghi di lavoro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2017 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2016, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati
- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2016, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2016;
- deliberare, relativamente al risconto di 121.101 euro dei contributi per copertura oneri amministrativi e in coerenza con quanto fatto nei precedenti esercizi, la restituzione agli aderenti dell'importo di 109.321 euro eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2016, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Rossella Manfrini

BILANCIO AL 31/12/2016

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| 20 Investimenti in gestione | 1.824.108.261 | 1.599.378.962 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 6.552.079 | 7.308.690 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.830.660.340 | 1.606.687.652 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 13.448.349 | 11.683.155 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 95.474.199 | 19.545.005 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 807.379 | 933.215 |
| 50 Debiti di imposta | 13.858.109 | 3.757.291 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 123.588.036 | 35.918.666 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.707.072.304 | 1.570.768.986 |
| CONTI D'ORDINE | 32.328.990 | 32.760.706 |

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 69.293.509 | 74.259.033 |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 83.229.009 | 27.328.496 |
| 40 Oneri di gestione | -2.361.091 | -2.185.860 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 80.867.918 | 25.142.636 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 150.161.427 | 99.401.669 |
| 80 Imposta sostitutiva | -13.858.109 | -8.841.097 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 136.303.318 | 90.560.572 |

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo.

Al 31/12/2016 risultano iscritti a Telemaco 59.201 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 121 iscritti rispetto al 31/12/2015. Alla stessa data risultano otto iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 191 (178 alla fine del 2015).

◆ *Ripartizione del patrimonio nei comparti*

Al 31 dicembre 2016 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

| Comparto | Patrimonio netto al 31/12/2016 | | Patrimonio netto al 31/12/2015 | |
|---------------------|-----------------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| Garantito (White) | 78.736.863 | 4,6% | 71.788.119 | 4,6% |
| Conservativo (Blue) | 117.561.434 | 6,9% | 107.949.689 | 6,9% |
| Prudente (Green) | 1.108.870.001 | 65,0% | 1.029.728.875 | 65,5% |
| Bilanciato (Yellow) | 401.904.006 | 23,5% | 361.302.303 | 23,0% |
| Totale | 1.707.072.304 | 100% | 1.570.768.986 | 100% |

◆ **Valorizzazione del patrimonio in quote**

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

| Comparto | Valore quota al 31/12/16 | Valore quota al 31/12/15 | Variazione valore quota nel 2016 | Variazione valore quota da avvio comparto (*) |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|---|
| Garantito (White) | 13,113 | 12,955 | 1,2% | 31,1% |
| Conservativo (Blue) | 18,631 | 18,083 | 3,0% | 63,0% |
| Prudente (Green) | 19,146 | 18,405 | 4,0% | 67,5% |
| Bilanciato (Yellow) | 19,694 | 18,688 | 5,4% | 72,3% |

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ **I criteri d'investimento delle risorse**

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Dal 1° aprile 2016 hanno avuto decorrenza le modifiche all'Asset Allocation Strategica dei comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e al relativo modello gestionale deliberate dal Consiglio di amministrazione a conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e con l'obiettivo di aumentare il rendimento prospettico dei portafogli mantenendo al contempo un profilo di rischio sostanzialmente invariato e incrementando l'efficienza allocativa.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato, in particolare:

- una maggiore diversificazione degli investimenti, sia in termini di mercati che di strumenti;
- l'adozione di strategie a rendimento assoluto, con un obiettivo di rendimento indipendente dall'andamento dei mercati finanziari;
- l'adozione di strategie di risk overlay (protezione dai rischi estremi), finalizzate alla riduzione del rischio di perdite del portafoglio in scenari particolarmente negativi.

In particolare:

Comparto Conservativo (Blue)

- Aumento della quota azionaria "strategica" dal 10% al 15%, per compensare la bassa redditività prevista per la componente obbligazionaria riposizionando, inoltre, il profilo di rischio del comparto in maniera equidistante tra i comparti adiacenti;
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Riduzione dei mandati di gestione da 6 a 2 (di cui un Bilanciato Globale e un Total Return) per migliorare l'efficienza gestionale viste le contenute risorse da gestire.

Comparto Prudente (Green)

- Introduzione nella componente obbligazionaria di Titoli di Stato USA (5%), Titoli di Stato emessi da Paesi Emergenti in dollari USA (3%), Titoli societari USA (5%), Titoli societari globali ad alto rendimento (3%);
- Introduzione dei mercati emergenti nella componente azionaria (2,5%);

- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Introduzione di un mandato di Risk Overlay.

Comparto Bilanciato (Yellow)

- Introduzione nella componente obbligazionaria di Titoli di Stato USA (5%) e di Titoli societari USA (5%);
- Introduzione dei mercati emergenti (5%) nella componente azionaria;
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Introduzione di un mandato di Risk Overlay.

Nel corso del 2016 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”;
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA), Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale” e, fino al 31 marzo, State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”;
- Credit Suisse (Italy), dal 1° aprile, per i mandati “Total Return”
- Azimut Capital Management Sgr e, fino al 31 marzo, Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”;
- Epsilon Sgr, dal 1° aprile, per i mandati “Risk Overlay”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2016 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

Fino al 31 marzo 2016:

| Gestore | Mandato | Asset Class | % Asset Allocation Strategica | | | |
|--------------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|-------|
| | | | Blue | Green | Yellow | White |
| AXA | Obbligazionario Corporate | Obbligazioni Corporate Area Euro | 18,00% | 15,00% | 10,00% | |
| BNP PARIBAS | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Area Euro | 24,00% | 20,00% | 13,33% | |
| | | Azioni Mondo (escluso Giappone) | 1,67% | 5,00% | 9,17% | |
| EURIZON | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Area Euro | 24,00% | 20,00% | 13,33% | |
| | | Azioni Mondo (escluso Giappone) | 1,67% | 5,00% | 9,17% | |
| STATE STREET | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Area Euro | 24,00% | 20,00% | 13,33% | |
| | | Azioni Mondo (escluso Giappone) | 1,67% | 5,00% | 9,17% | |
| PICTET | Azionario Globale | Azioni Mondo (escluso Giappone) | 2,50% | 5,00% | 11,25% | |
| AZIMUT | Azionario Globale | Azioni Mondo (escluso Giappone) | 2,50% | 5,00% | 11,25% | |
| UNIPOLSAI | Garantito | Obbligazioni Governative Area Euro | | | | 95% |
| | | Azioni Area Euro | | | | 3% |
| | | Azioni USA | | | | 2% |

Dal 1° aprile 2016:

| Gestore | Mandato | Asset Class | % Asset Allocation Strategica | | | |
|---------------|---------------------------|---|-------------------------------|-------|--------|-------|
| | | | Blue | Green | Yellow | White |
| AXA | Obbligazionario Corporate | Obbligazioni Corporate Euro | | 12,0% | 10,0% | |
| | | Obbligazioni Corporate US\$ | | 5,0% | 5,0% | |
| | | Obbligazioni Corporate Global High Yield | | 3,0% | | |
| | | Cash | | 1,1% | 0,8% | |
| BNP PARIBAS | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Euro | 37,0% | 14,5% | 8,2% | |
| | | Obbligazioni Governative US\$ | | 1,7% | 1,6% | |
| | | Obbligazioni Governative Emerging Markets | | 1,0% | | |
| | | Obbligazioni Corporate Euro | 10,0% | | | |
| | | Azioni Area Euro | 1,1% | 1,2% | 2,1% | |
| | | Azioni Area Europa ex Euro | 0,4% | 0,9% | 1,6% | |
| | | Azioni USA | 1,5% | 1,7% | 3,0% | |
| | | Azioni Mercati Emergenti | | 0,4% | 0,7% | |
| EURIZON | Bilanciato Globale | Obbligazioni Governative Euro | | 14,5% | 8,2% | |
| | | Obbligazioni Governative US\$ | | 1,7% | 1,6% | |
| | | Obbligazioni Governative Emerging Markets | | 1,0% | | |
| | | Azioni Area Euro | | 1,2% | 2,1% | |
| | | Azioni Area Europa ex Euro | | 0,9% | 1,6% | |
| | | Azioni USA | | 1,7% | 3,0% | |
| CREDIT SUISSE | Total Return | Azioni Mercati Emergenti | | 0,4% | 0,7% | |
| | | Multi asset | 50,0% | 20,0% | 17,0% | |
| | | Azioni Area Euro | | 3,3% | 8,0% | |
| | | Azioni Area Europa ex Euro | | 2,6% | 6,3% | |
| AZIMUT | Azionario Globale | Azioni USA | | 4,8% | 11,4% | |
| | | Azioni Mercati Emergenti | | 1,2% | 2,9% | |
| | | Cash | | 0,6% | 1,5% | |
| | | Derivati per copertura | | 3,3% | 2,7% | |
| UNIPOLSAI | Garantito | Obbligazioni Governative Euro IG | | | | 95,0% |
| | | Azioni Area Euro | | | | 3,0% |
| | | Azioni USA | | | | 2,0% |

◆ *La composizione dei comparti al 31/12/2016***GARANTITO (WHITE)**

Finalità della gestione: protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale e di rendimento minimo:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2019) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo dell'1%;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

N.B.: In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

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

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nel limite del 10% del patrimonio complessivo. OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell'Area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

- BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (75%)
- BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (20%)
- MSCI Emu Net Return (3%)
- MSCI USA Net Return convertito in euro (2%).

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 85% e in azioni nella misura del 15%.

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

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 15%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 50% dai seguenti indici di mercato:
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (29%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (30%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (8%)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (18%)
 - MSCI Emu Net Return (5,5%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (2%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (7,5%)
- 50% dal seguente target di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +1,5% (annuo)

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

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

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 25%. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating inferiore all'*investment grade*. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord

America e, in via residuale, dei mercati emergenti; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 80% dai seguenti indici di mercato:
 - BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Government Investment Grade (5%)
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (18%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (17%)
 - BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged (5%)
 - JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged (3%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (7%)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (12%)
 - BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged (5%)
 - BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged (3%)
 - MSCI Emu Net Return (7%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (5,5%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (10%)
 - MSCI Emerging Markets Net Return (2,5%)
- 20% dal seguente target di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +1,5% (annuo)

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria “strategica” pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (risk overlay manager) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 83% dai seguenti indici di mercato:
 - BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Government Investment Grade (5%)
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (9%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (11%)
 - BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged (5%)

- Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (5%)
- BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (10%)
- BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged (5%)
- MSCI Emu Net Return (14%)
- MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (11%)
- MSCI North America Net Return Euro Hedged (20%)
- MSCI Emerging Markets Net Return (5%)
- 17% dal seguente target di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +2,5% (annuo)

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2014-2016 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Srl.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A.

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è stata fatta 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.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ **Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività**

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ **Trattamento fine rapporto**

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ **Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva, dovuta dai fondi a contribuzione definita, è calcolata ai sensi dell'art. 17 del Decreto Legislativo 252/05, così come modificato dalla Legge 23/12/2014 n. 190 (Legge di stabilità). In particolare, la Legge 23/12/2014 n. 190 ha aumentato tale imposta al 20% a partire dall'esercizio 2015. La norma prevede che la nuova aliquota non sia interamente applicata ai redditi da titoli del debito pubblico italiani ed equiparati che mantengono, attraverso un parziale concorso alla formazione della base imponibile, una tassazione effettiva del 12,5%.

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati,

riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ ***Profitti e Perdite da operazioni finanziarie***

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ ***Quote d'iscrizione***

Sono costituite dalle quote a tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Quote associative***

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Spese per l'esercizio di prerogative individuali***

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera c), dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ ***Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative***

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ ***Risconto contributi per copertura oneri amministrativi***

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ ***Oneri e proventi***

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ ***Conti d'ordine***

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

e) Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

| Compensi organi sociali | 2016 | | 2015 | |
|-------------------------|---------|----------------|---------|----------------|
| Amministratori | 103.196 | | 117.552 | |
| Sindaci | 77.745 | | 74.198 | |
| Totale | | 180.941 | | 191.750 |

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati, Non si segnala alcuna variazione rispetto al 2015.

| Personale in servizio | Medio | | al 31 dicembre | |
|-----------------------|------------|------------|----------------|----------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Dirigenti | 1,0 | 1,0 | 1 | 1 |
| Impiegati | 7,0 | 6,7 | 7 | 7 |
| Totale | 8,0 | 7,7 | 8 | 8 |

h) Ulteriori informazioni
◆ Comparabilità con esercizi precedenti

Si evidenzia che nel bilancio d'esercizio 2015 erano stati considerati i contributi incassati e riconciliati e le prestazioni disinvestite riferiti alle valorizzazioni compresi tra i mesi di dicembre 2014 e dicembre 2015 inclusi, computando 13 mensilità anziché 12, come negli esercizi precedenti. Ciò in quanto il nuovo service amministrativo Previnet permette al Fondo di incrementare l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di ciascun comparto alla data stessa di valorizzazione immediatamente successiva all'incasso e riconciliazione (trovando i contributi rappresentazione nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei comparti nello stesso mese in cui è avvenuto il versamento e la riconciliazione) e non, come accadeva precedentemente, al giorno lavorativo immediatamente successivo all'ultima valorizzazione. Questo riallineamento ha portato ad includere nell'esercizio 2015, i contributi di dicembre 2015,

che sono stati considerati già nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio al 31/12/2015 e non in quello al 31/1/2016. Nell'esercizio 2016 sono considerati i contributi incassati e riconciliati e le prestazioni disinvestite in ciascun mese di valorizzazione e computate 12 mensilità.

◆ ***Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.***

Al 31/12/2016 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ ***Switch fra i comparti***

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| 20 Investimenti in gestione | 1.824.108.261 | 1.599.378.962 | 224.729.299 | 14,1% |
| 20-a) Depositi bancari | 94.764.055 | 60.379.641 | 34.384.414 | 56,9% |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 731.309.679 | 775.372.752 | -44.063.073 | -5,7% |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 334.211.434 | 230.431.307 | 103.780.127 | 45,0% |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 399.132.722 | 290.486.403 | 108.646.319 | 37,4% |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 133.006.961 | 211.028.280 | -78.021.319 | -37,0% |
| 20-i) Opzioni acquistate | 7.492.771 | - | 7.492.771 | 100,0% |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 8.726.296 | 11.003.430 | -2.277.134 | -20,7% |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 91.174.544 | 15.074.213 | 76.100.331 | 504,8% |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 24.289.799 | 5.602.936 | 18.686.863 | 333,5% |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 6.552.079 | 7.308.690 | -756.611 | -10,4% |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 6.456.647 | 7.149.389 | -692.742 | -9,7% |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 1.349 | 1.161 | 188 | 16,2% |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 14.553 | 16.728 | -2.175 | -13,0% |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 79.530 | 141.412 | -61.882 | -43,8% |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.830.660.340 | 1.606.687.652 | 223.972.688 | 13,9% |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 13.448.349 | 11.683.155 | 1.765.194 | 15,1% |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 13.448.349 | 11.683.155 | 1.765.194 | 15,1% |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 95.474.199 | 19.545.005 | 75.929.194 | 388,5% |
| 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria | 91.454.748 | 18.445.077 | 73.009.671 | 395,8% |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 4.019.451 | 1.099.928 | 2.919.523 | 265,4% |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 807.379 | 933.215 | -125.836 | -13,5% |
| 40-a) TFR | 39.000 | 59.205 | -20.205 | -34,1% |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 647.278 | 827.721 | -180.443 | -21,8% |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 121.101 | 46.289 | 74.812 | 161,6% |
| 50 Debiti di imposta | 13.858.109 | 3.757.291 | 10.100.818 | 268,8% |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 123.588.036 | 35.918.666 | 87.669.370 | 244,1% |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.707.072.304 | 1.570.768.986 | 136.303.318 | 8,7% |
| CONTI D'ORDINE | 32.328.990 | 32.760.706 | -431.716 | -1,3% |

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | 2016 | 2015 | Variazioni | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 69.293.509 | 74.259.033 | -4.965.524 | -6,7% |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 135.515.094 | 135.168.691 | 346.403 | 0,3% |
| 10-b) Anticipazioni | -35.457.483 | -33.597.058 | -1.860.425 | 5,5% |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -23.908.309 | -21.409.461 | -2.498.848 | 11,7% |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -50.102 | -61.370 | 11.268 | -18,4% |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -6.501.206 | -5.556.368 | -944.838 | 17,0% |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -345.645 | -332.178 | -13.467 | 4,1% |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 41.160 | 46.777 | -5.617 | -12,0% |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 83.229.009 | 27.328.496 | 55.900.513 | 204,6% |
| 30-a) Dividendi e interessi | 31.978.348 | 31.297.178 | 681.170 | 2,2% |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 51.250.661 | -3.968.682 | 55.219.343 | -1391,4% |
| 40 Oneri di gestione | -2.361.091 | -2.185.860 | -175.231 | 8,0% |
| 40-a) Società di gestione | -2.082.157 | -1.911.781 | -170.376 | 8,9% |
| 40-b) Banca depositaria | -278.934 | -274.079 | -4.855 | 1,8% |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 80.867.918 | 25.142.636 | 55.725.282 | 221,6% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.614.107 | 1.629.484 | -15.377 | -0,9% |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -237.526 | -300.505 | 62.979 | -21,0% |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -730.988 | -726.514 | -4.474 | 0,6% |
| 60-d) Spese per il personale | -518.789 | -553.534 | 34.745 | -6,3% |
| 60-e) Ammortamenti | -4.839 | -4.155 | -684 | 16,5% |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -864 | 1.513 | -2.377 | -157,1% |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -121.101 | -46.289 | -74.812 | 161,6% |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 150.161.427 | 99.401.669 | 50.759.758 | 51,1% |
| 80 Imposta sostitutiva | -13.858.109 | -8.841.097 | -5.017.012 | 56,7% |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 136.303.318 | 90.560.572 | 45.742.746 | 50,5% |

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo | Rettifiche da consolidamento | Totale Fondo Netto |
|---|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| 20 Investimenti in gestione | 79.455.949 | 118.924.366 | 1.193.657.819 | 432.070.127 | 1.824.108.261 | - | 1.824.108.261 |
| 20-a) Depositi bancari | 6.791.146 | 4.749.271 | 54.733.471 | 28.490.167 | 94.764.055 | - | 94.764.055 |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 56.454.124 | 72.435.434 | 493.185.534 | 109.234.587 | 731.309.679 | - | 731.309.679 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 11.307.790 | 23.489.294 | 228.627.659 | 70.786.691 | 334.211.434 | - | 334.211.434 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | - | 8.186.159 | 240.800.625 | 150.145.938 | 399.132.722 | - | 399.132.722 |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 4.610.741 | 9.157.494 | 80.687.864 | 38.550.862 | 133.006.961 | - | 133.006.961 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - | 4.780.025 | 2.712.746 | 7.492.771 | - | 7.492.771 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 291.293 | 823.691 | 6.095.397 | 1.515.915 | 8.726.296 | - | 8.726.296 |
| 20-n) Altre attività della gestione finanziaria | 855 | 14.496 | 68.464.087 | 22.695.106 | 91.174.544 | - | 91.174.544 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | 68.527 | 16.283.157 | 7.938.115 | 24.289.799 | - | 24.289.799 |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 450.018 | 422.006 | 4.092.346 | 1.587.709 | 6.552.079 | - | 6.552.079 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 440.122 | 415.384 | 4.032.070 | 1.569.071 | 6.456.647 | - | 6.456.647 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 140 | 94 | 852 | 263 | 1.349 | - | 1.349 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.509 | 1.010 | 9.192 | 2.842 | 14.553 | - | 14.553 |
| 40-d) Altre attività della gestione amministrativa | 8.247 | 5.518 | 50.232 | 15.533 | 79.530 | - | 79.530 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 79.905.967 | 119.346.372 | 1.197.750.165 | 433.657.836 | 1.830.660.340 | - | 1.830.660.340 |
| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 911.934 | 798.741 | 9.141.000 | 2.596.674 | 13.448.349 | - | 13.448.349 |
| 10 Passività della gestione previdenziale | 911.934 | 798.741 | 9.141.000 | 2.596.674 | 13.448.349 | - | 13.448.349 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 911.934 | 798.741 | 9.141.000 | 2.596.674 | 13.448.349 | - | 13.448.349 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 46.047 | 356.953 | 70.680.616 | 24.390.583 | 95.474.199 | - | 95.474.199 |
| 20-d) Altre passività della gestione finanziaria | 46.047 | 46.156 | 68.104.940 | 23.257.605 | 91.454.748 | - | 91.454.748 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 310.797 | 2.575.676 | 1.132.978 | 4.019.451 | - | 4.019.451 |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 81.568 | 57.326 | 500.844 | 167.641 | 807.379 | - | 807.379 |
| 40-a) TFR | 4.044 | 2.706 | 24.633 | 7.617 | 39.000 | - | 39.000 |
| 40-b) Altre passività della gestione amministrativa | 65.426 | 44.896 | 409.387 | 127.569 | 647.278 | - | 647.278 |
| 40-c) Risconto contribuiti per copertura oneri amministrativi | 12.098 | 9.724 | 66.824 | 32.455 | 121.101 | - | 121.101 |
| 50 Debiti di imposta | 129.555 | 571.918 | 8.557.704 | 4.598.932 | 13.858.109 | - | 13.858.109 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.169.104 | 1.784.938 | 88.880.164 | 31.753.830 | 123.588.036 | - | 123.588.036 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 78.736.863 | 117.561.434 | 1.108.870.001 | 401.904.006 | 1.707.072.304 | - | 1.707.072.304 |
| CONTI D'ORDINE | 3.352.579 | 2.243.054 | 20.419.314 | 6.314.043 | 32.328.990 | - | 32.328.990 |

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo | Rettifiche da consolidamento | Totale Fondo Netto |
|----------------------------------|---|----------------------|------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 6.029.397 | 6.278.623 | 36.718.080 | 20.267.409 | 69.343.611 | - | 69.293.509 |
| | 10-a) Contributi per le prestazioni | 11.134.812 | 12.047.639 | 83.162.872 | 36.275.922 | 142.621.245 | -7.106.151 | 135.515.094 |
| | 10-b) Anticipazioni | -1.729.973 | -2.282.130 | -22.891.132 | -8.554.248 | -35.457.483 | - | -35.457.483 |
| | 10-c) Trasferimenti e riscatti | -3.008.806 | -3.195.017 | -18.290.259 | -6.520.378 | -31.014.460 | 7.106.151 | -23.908.309 |
| | 10-d) Trasformazioni in rendita | - | -50.102 | - | - | - | - | -50.102 |
| | 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -351.823 | -220.565 | -5.058.454 | -870.364 | -6.501.206 | - | -6.501.206 |
| | 10-h) Altre uscite previdenziali | -15.886 | -23.859 | -225.700 | -80.200 | -345.645 | - | -345.645 |
| | 10-i) Altre entrate previdenziali | 1.073 | 2.657 | 20.753 | 16.677 | 41.160 | - | 41.160 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.213.426 | 4.037.961 | 52.453.699 | 25.523.923 | 83.229.009 | - | 83.229.009 |
| | 30-a) Dividendi e interessi | 1.033.081 | 2.006.036 | 22.082.554 | 6.856.677 | 31.978.348 | - | 31.978.348 |
| | 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 180.345 | 2.031.925 | 30.371.145 | 18.667.246 | 51.250.661 | - | 51.250.661 |
| 40 | Oneri di gestione | -164.524 | -132.921 | -1.472.949 | -590.697 | -2.361.091 | - | -2.361.091 |
| | 40-a) Società di gestione | -151.724 | -112.459 | -1.292.222 | -525.752 | -2.082.157 | - | -2.082.157 |
| | 40-b) Banca depositaria | -12.800 | -20.462 | -180.727 | -64.945 | -278.934 | - | -278.934 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(-40) | 1.048.902 | 3.905.040 | 50.980.750 | 24.933.226 | 80.867.918 | - | 80.867.918 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - | - | - | - | - | - |
| | 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 148.642 | 114.239 | 1.023.250 | 327.976 | 1.614.107 | - | 1.614.107 |
| | 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -24.632 | -16.480 | -150.024 | -46.390 | -237.526 | - | -237.526 |
| | 60-c) Spese generali ed amministrative | -73.022 | -51.645 | -462.627 | -143.694 | -730.988 | - | -730.988 |
| | 60-d) Spese per il personale | -38.299 | -35.995 | -340.172 | -104.323 | -518.789 | - | -518.789 |
| | 60-e) Ammortamenti | -502 | -335 | -3.057 | -945 | -4.839 | - | -4.839 |
| | 60-g) Oneri e proventi diversi | -89 | -60 | -546 | -169 | -864 | - | -864 |
| | 60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi | -12.098 | -9.724 | -66.824 | -32.455 | -121.101 | - | -121.101 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(-60) | 7.078.299 | 10.183.663 | 87.698.830 | 45.200.635 | 150.211.529 | - | 150.161.427 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -129.555 | -571.918 | -8.557.704 | -4.598.932 | -13.858.109 | - | -13.858.109 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 6.948.744 | 9.611.745 | 79.141.126 | 40.601.703 | 136.303.318 | - | 136.303.318 |

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.824.108.261 Euro e sono così costituiti:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|----------------------|----------------------|
| Investimenti in gestione | 1.824.108.261 | 1.599.378.962 |
| Depositi bancari presso Banca Depositaria | 41.505 | 28.069 |
| Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta | 1.147.853 | 986.493 |
| Compensazione verso altri comparti | 92.989 | 13.412 |
| Debiti per commissioni di garanzia | 25.585 | 23.591 |
| Debiti per commissioni di gestione | 508.450 | 434.438 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 165.709 | 130.778 |
| Debiti per operazioni da regolare | 90.609.379 | 17.717.987 |
| Debiti su forward pending | 4.019.451 | 1.099.928 |
| Patrimonio in gestione | 1.727.497.340 | 1.578.944.266 |
| AXA | 297.930.556 | 218.379.070 |
| AZIMUT | 283.842.880 | 109.426.054 |
| BNP PARIBAS | 367.382.666 | 358.894.841 |
| CREDIT SUISSE | 348.906.060 | - |
| EPSILON | 39.156.825 | - |
| EURIZON | 311.110.111 | 356.111.645 |
| PICTET | - | 98.487.740 |
| STATE STREET | - | 365.498.856 |
| UNIPOLSAI | 79.168.242 | 72.146.060 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------|
| 79.455.949 | 118.924.366 | 1.193.657.819 | 432.070.127 | 1.824.108.261 |

Informazioni relative al patrimonio in gestione

| Tipologia | AXA | AZIMUT | BNP PARIBAS | CREDIT SUISSE | EPSILON | EURIZON | UNIPOLSAI | Totale |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Liquidità | 1.623.065 | 39.750.001 | 10.962.114 | 16.357.811 | 15.357.078 | 2.981.828 | 6.542.800 | 93.574.696 |
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 2.016.566 | - | 269.893.682 | 178.066.507 | - | 224.878.799 | 56.454.125 | 731.309.678 |
| Titoli di debito quotati | 250.440.702 | - | 10.101.057 | 62.361.886 | - | - | 11.307.789 | 334.211.434 |
| Titoli di capitale quotati | - | 239.228.656 | 37.686.808 | 54.439.301 | - | 67.777.957 | - | 399.132.722 |
| Quote di OICR | 40.296.712 | - | 35.654.315 | 37.705.057 | - | 14.740.136 | 4.610.741 | 133.006.962 |
| Ratei e risconti attivi | 2.597.572 | - | 2.416.145 | 1.695.103 | - | 1.726.182 | 291.293 | 8.726.296 |
| Crediti per operazioni da regolare | 90.576.783 | 324.819 | 34.642 | 23.607 | - | 54.580 | - | 91.014.430 |
| Depositi a copertura operatività in cambi | 360.938 | 120.353 | 724.524 | -1.696.280 | - | -1.012.909 | - | -1.503.374 |
| Marginazioni su contratti futures | - | 5.393.143 | - | - | 23.873.350 | - | - | 29.266.493 |
| Crediti da gestore finanziario | - | - | - | 33.071 | - | 33.199 | 855 | 67.125 |
| Debiti per operazioni da regolare | -89.876.175 | -733.204 | - | - | - | - | - | -90.609.379 |
| Debiti verso gestori | -105.607 | -240.887 | -90.621 | -80.003 | -73.602 | -69.660 | -39.362 | -699.742 |
| Patrimonio in gestione | 297.930.556 | 283.842.880 | 367.382.666 | 348.906.060 | 39.156.825 | 311.110.111 | 79.168.242 | 1.727.497.340 |

La voce 20 p) Margini e crediti su operazioni forward/future è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su future in essere al 31 dicembre 2016.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 6.552.079 Euro così ripartite:

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---|------------|------------------|------------|------------------|
| Attività della gestione amministrativa | | 6.552.079 | | 7.308.690 |
| a) Cassa e depositi bancari | 6.456.647 | | 7.149.389 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 1.349 | | 1.161 | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 14.553 | | 16.728 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 79.530 | | 141.412 | |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 450.018 | 422.006 | 4.092.346 | 1.587.709 | 6.552.079 |

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| Cassa e Depositi Bancari | | 6.456.647 | | 7.149.389 |
| Cassa contanti | | 209 | | 45 |
| Depositi bancari | | 6.455.010 | | 7.147.539 |
| - ICBPI c/spese amministrative | 807.542 | | 771.458 | |
| - ICBPI c/prestazioni | 5.647.468 | | 6.376.081 | |
| Carte di credito prepagate | | 1.428 | | 1.805 |
| Accrediti da pervenire | | - | | - |

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: il software è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---|------------|--------------|------------|--------------|
| Immobilizzazioni immateriali | | 1.349 | | 1.161 |
| Software | | 1.349 | | 1.161 |
| Saldo iniziale | | 1.161 | | - |
| - Costo storico | 53.906 | | 60.683 | |
| - Ammortamenti precedenti | -52.745 | | -60.683 | |
| Incrementi | | 188 | | 1.161 |
| - Costo storico | 597 | | 1.451 | |
| - Ammortamento di periodo | -409 | | -290 | |
| Decrementi | | - | | - |
| - Decurtazione Costo storico | -8.228 | | -8.228 | |
| - Dismissione ammortamenti | 8.228 | | 8.228 | |
| Saldo Finale | | 1.349 | | 1.161 |
| - Costo storico | 54.503 | | 53.906 | |
| - Ammortamenti | -53.154 | | -52.745 | |
| Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web | | - | | - |
| Saldo iniziale | | - | | - |
| - Costo storico | 361.913 | | 353.685 | |
| - Ammortamenti precedenti | -361.913 | | -353.685 | |
| Incrementi | | - | | - |
| - Costo storico | - | | 8.228 | |
| - Ammortamento di periodo | - | | -8.228 | |
| Decrementi | | - | | - |
| - Decurtazione Costo storico | - | | - | |
| - Dismissione ammortamenti | - | | - | |
| Saldo Finale | | - | | - |
| - Costo storico | 361.913 | | 361.913 | |
| - Ammortamenti | -361.913 | | -361.913 | |

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---|------------|---------------|------------|---------------|
| Immobilizzazioni materiali | | 14.553 | | 16.728 |
| Macchine ed impianti per ufficio | | 6.596 | | 7.444 |
| Saldo iniziale | | 7.444 | | 5.125 |
| - Costo storico | 102.150 | | 97.293 | |
| - Ammortamenti precedenti | -94.706 | | -92.168 | |
| Incrementi | | -848 | | 2.319 |
| - Costo storico | 2.255 | | 4.858 | |
| - Ammortamento di periodo | -3.103 | | -2.538 | |
| Decrementi | | - | | - |
| - Decurtazione costo storico | | | | |
| - Dimissione ammortamenti | | | | |
| Saldo Finale | | 6.596 | | 7.444 |
| - Costo storico | 104.405 | | 102.150 | |
| - Ammortamenti | -97.809 | | -94.706 | |
| Mobili ed arredi | | 7.957 | | 9.284 |
| Saldo iniziale | | 9.284 | | 10.611 |
| - Costo storico | 71.578 | | 71.578 | |
| - Ammortamenti | -62.294 | | -60.967 | |
| Incrementi | | -1.327 | | -1.327 |
| - Costo storico | | | | |
| - Ammortamento di periodo | -1.327 | | -1.327 | |
| Decrementi | | - | | - |
| - Decurtazione Costo storico | | | | |
| - Decurtazione ammortamenti | | | | |
| Saldo Finale | | 7.957 | | 9.284 |
| - Costo storico | 71.578 | | 71.578 | |
| - Ammortamenti | -63.621 | | -62.294 | |

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 79.530 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro;
 - risconti attivi per 8.197 Euro (costituiti, tra gli altri, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 5.052 Euro per il periodo gennaio-maggio 2017, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2017 per 2.082 Euro);
 - anticipi a fornitori per 26.839 Euro;
 - crediti verso erario per 160 Euro;
 - crediti verso gestori per 36.711 Euro, essenzialmente per l'importo del prelievo dal patrimonio relativo al mese di dicembre 2016;
 - altri crediti per 2.616 Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2016 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 13.448.349 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, ristoro posizioni e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (355.726 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione (13.092.623 Euro, di cui 12.291.003 Euro verso gli associati e 801.620 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2017, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

Le Passività della gestione previdenziale sono aumentate rispetto all'anno precedente, principalmente per l'incremento delle prestazioni richieste.

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Debiti della gestione previdenziale | | 13.448.349 | | 11.683.155 |
| Contributi riconciliati da investire in quota | - | | - | |
| Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire | 355.726 | | 469.458 | |
| Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto | 13.092.623 | | 11.213.697 | |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 911.934 | 798.741 | 9.141.000 | 2.596.674 | 13.448.349 |

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 95.474.199 Euro e sono costituite da:

- *Altre Passività della gestione finanziaria* per 91.454.748 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2016 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio;
- *Debiti su operazioni forward/future* per 4.019.451 Euro, che comprendono i margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su *future* in essere al 31/12/2016.

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Passività della gestione finanziaria | | 95.474.199 | | 19.545.005 |
| Altre passività della gestione finanziaria | | 91.454.748 | | 18.445.077 |
| <i>Commissioni Banca Depositaria</i> | 145.625 | | 138.283 | |
| <i>Commissioni Gestori</i> | 699.744 | | 588.807 | |
| <i>Operazioni da regolare</i> | 90.609.379 | | 17.717.987 | |
| Debiti su operazioni forward/future | | 4.019.451 | | 1.099.928 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 46.047 | 356.953 | 70.680.616 | 24.390.583 | 95.474.199 |

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 807.379 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 75.675 Euro e verso Information Workers Group per 10.141 Euro.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Ellegi Consulenza S.r.l. per 26.840 Euro per prestazione servizi 2016 e KPMG per 19.520 Euro a saldo servizio di revisione contabile 2016.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2017 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori, sindaci e delegati rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

Le Altre passività della gestione amministrativa rappresentano il debito per il prelievo sul patrimonio al 31/12/2016 a copertura degli oneri amministrativi.

I Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare si riferiscono agli importi maturati dalla banca per il primo semestre 2016 e non ancora liquidati.

I debiti per contributi da girocontare sono costituiti da contributi incassati nel conto corrente spese non ancora girocontati al 31/12/2016 al conto corrente raccolta.

I debiti verso gestori sono costituiti principalmente dagli importi accreditati al Fondo per recupero della doppia tassazione e non ancora investiti nei comparti.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

| | | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----|--|----------------|----------------|
| | Passività della gestione amministrativa | 807.379 | 933.215 |
| a) | Trattamento fine rapporto | 39.000 | 59.205 |
| b) | Altre passività della gestione amm.va | 647.278 | 827.721 |
| | <i>Debiti verso Fornitori</i> | 75.676 | 145.553 |
| | <i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i> | 107.784 | 28.247 |
| | <i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i> | 112.115 | 167.031 |
| | <i>Debiti verso l'erario</i> | 21.501 | 21.226 |
| | <i>Debiti verso enti previdenziali</i> | 44.961 | 32.289 |
| | <i>Debiti verso amm.ri, sindaci e delegati</i> | 99.749 | 182.954 |
| | <i>Altri debiti</i> | 1.982 | 3.598 |
| | <i>Altre passività della gestione amm.va</i> | 29.640 | 33.173 |
| | <i>Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare</i> | 133.310 | 136.381 |
| | <i>Debiti per integrazione differenziale quota disinvestimenti v.q. 31.07.2015</i> | - | 34.622 |
| | <i>Debiti per contributi da girocontare</i> | 497 | 344 |
| | <i>Debiti verso gestori</i> | 20.063 | 42.303 |
| c) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 121.101 | 46.289 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 81.568 | 57.326 | 500.844 | 167.641 | 807.379 |

50. Debiti d'imposta

Presenta un saldo a debito di 13.858.109 e rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva.

Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 129.555 | 571.918 | 8.557.704 | 4.598.932 | 13.858.109 |

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.707.072.304 Euro con un incremento pari a 136.303.318 Euro rispetto al 31.12.2015, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------|
| 78.736.863 | 117.561.434 | 1.108.870.001 | 401.904.006 | 1.707.072.304 |

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2017, aventi competenza quarto trimestre 2016 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2017 (30,6 milioni di Euro)
- i contributi e ristori posizioni dichiarati dalle aziende al 31/12/2016 e non versati (1,7 milioni di Euro)
- gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (0,06 milioni di Euro).

| Conti d'ordine | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Contributi e ristori da ricevere | 32.328.990 | 32.760.706 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 3.352.579 | 2.243.054 | 20.419.314 | 6.314.043 | 32.328.990 |

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 69.293.509 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Saldo della gestione previdenziale | 69.293.509 | 74.259.033 |
| a) Contributi per le prestazioni | 135.515.094 | 135.168.691 |
| - Contributi lavoratori | 26.179.571 | 25.909.374 |
| - Contributi datore di lavoro | 21.504.334 | 27.068.193 |
| - Trattamento di Fine Rapporto | 81.146.872 | 81.420.197 |
| - Trasferimenti in entrata | 6.682.515 | 763.711 |
| - Ristori Posizioni | 1.802 | 7.216 |
| b) Anticipazioni | -35.457.483 | -33.597.058 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -23.908.309 | -21.409.461 |
| - Riscatti | -20.049.199 | -16.881.038 |
| - Trasferimenti in uscita | -3.858.400 | -4.526.933 |
| - Spese per cambio comparto | -710 | -1.490 |
| d) Trasformazioni in rendita | -50.102 | -61.370 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -6.501.206 | -5.556.368 |
| h) Altre uscite previdenziali | -345.645 | -332.178 |
| - Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative | -345.188 | -324.534 |
| - Altre uscite previdenziali | -457 | -7.644 |
| i) Altre entrate previdenziali | 41.160 | 46.777 |
| - Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa | 41.080 | 46.746 |
| - Altre entrate previdenziali | 80 | 31 |

Informazioni sugli switch intercomparto

| | Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|--------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------|
| Switch in | 968.791 | 845.527 | 2.122.947 | 3.168.886 | 7.106.151 |
| Switch out | -893.374 | -930.532 | -3.348.151 | -1.934.804 | -7.106.861 |
| Saldo | 75.417 | -85.005 | -1.225.204 | 1.234.082 | -710 |

NB: la differenza tra Switch out e Switch in è rappresentata dalle spese applicate per il cambio comparto.

Ripartizione per linee d'investimento

| Comparti | Incrementi | | Decrementi | | | | | Totale Fondo | |
|---------------------|----------------------------|------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Contributi e Trasferimenti | Switch in | Riscatti e Trasferimenti | Anticipazioni | Erogazioni in c/capitale | Trasformazioni in rendita | Altre variazioni | | Switch out |
| Garantito (White) | 10.166.021 | 968.791 | -2.115.432 | -1.729.973 | -351.823 | 0 | -14.813 | -893.374 | 6.029.397 |
| Conservativo (Blue) | 11.202.112 | 845.527 | -2.264.485 | -2.282.130 | -220.565 | -50.102 | -21.202 | -930.532 | 6.278.623 |
| Prudente (Green) | 81.039.925 | 2.122.947 | -14.942.108 | -22.891.132 | -5.058.454 | 0 | -204.947 | -3.348.151 | 36.718.080 |
| Bilanciato (Yellow) | 33.107.036 | 3.168.886 | -4.585.574 | -8.554.248 | -870.364 | 0 | -63.523 | -1.934.804 | 20.267.409 |
| Totale | 135.515.094 | 7.106.151 | -23.907.599 | -35.457.483 | -6.501.206 | -50.102 | -304.485 | -7.106.861 | 69.293.509 |

a) Contributi per le prestazioni

I contributi ammontano complessivamente a 135.515.094 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 0,3 milioni di Euro rispetto al 2015. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2016 sono stati considerati i contributi incassati tra il mese di gennaio 2016 e dicembre 2016 compresi, computando 12 mensilità anziché 13 come nell'esercizio precedente. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

b) Anticipazioni

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 35.457.483 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di 1,9 milioni di Euro.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2016 sono state considerate le anticipazioni disinvestite con valore quota compreso tra il periodo gennaio 2016 - dicembre 2016, computando 12 mensilità anziché 13 come nell'esercizio precedente. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

c) Trasferimenti e riscatti

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2016 ammontano complessivamente a 23.908.309 Euro con un aumento di 2,5 milioni di Euro rispetto al 2015. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2016 sono stati considerati i riscatti e i trasferimenti disinvestiti con valore quota compreso tra il periodo gennaio 2016 - dicembre 2016, computando 12 mensilità anziché 13 come nell'esercizio precedente. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

d) Trasformazioni in rendita

Ammontano a 50.102 Euro con un decremento dello 0,01 milioni di Euro rispetto al 2015. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2016 sono state considerate le trasformazioni in rendita con valore quota compreso tra il periodo gennaio 2016 - dicembre 2016, computando 12 mensilità anziché 13 come nell'esercizio precedente. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

e) Erogazioni in forma di capitale

Ammontano a 6.501.206 Euro con un aumento di 0,9 milioni di Euro rispetto al 2015. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2016 sono stati considerati le erogazioni in forma capitale disinvestite con valore quota compreso tra il periodo gennaio 2016 - dicembre 2016, computando 12 mensilità anziché 13 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

h) Altre uscite previdenziali

Ammontano a 345.645 Euro e comprendono il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2015, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2016 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali

Ammontano a 41.160 Euro e comprendono l'attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2016, così come deliberato dall'Assemblea del 29/4/2016, dell'avanzo

della gestione amministrativa dell'esercizio 2015 per l'importo di 41.080 Euro e altre entrate previdenziali per complessivi 80 Euro.

Si precisa che, le spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, che ammontano complessivamente a Euro, sono ricomprese per 60.787 Euro nel costo per Anticipazioni alla voce 10-b) e per 710 Euro nel costo per Trasferimenti e riscatti alla voce 10-c).

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 83.229.009 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati per 32,0 milioni (rispetto ai 31,3 milioni del 2015) e i profitti netti da operazioni finanziarie per 51,3 milioni (rispetto alle perdite nette per -4,0 milioni del 2015) sui titoli in portafoglio, essenzialmente per le plusvalenze sulle componenti azionaria e obbligazionaria.

| | | 2016 | 2015 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 83.229.009 | 27.328.496 |
| a) | Dividendi ed interessi | 31.978.348 | 31.297.178 |
| | - Su depositi bancari | 38.891 | 17.202 |
| | - Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | 15.308.966 | 19.062.504 |
| | - Su titoli di debito quotati | 7.363.641 | 5.425.466 |
| | - Su titoli di capitale quotati | 9.145.288 | 6.725.478 |
| | - Su Quote O.I.C.R. | 121.562 | 66.528 |
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 51.250.661 | -3.968.682 |
| | Plus/Minus da valutazione | 39.451.451 | 7.807.812 |
| | - Cambi | -820.921 | 10.724 |
| | - Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali | -984.240 | -4.546.330 |
| | - Su titoli di debito quotati | 4.732.044 | -4.113.186 |
| | - Su titoli di capitale quotati | 28.951.888 | 5.804.012 |
| | - Su Quote O.I.C.R. | 7.572.680 | 10.652.592 |
| | Plus/Minus realizzate | 19.852.541 | 26.006.174 |
| | - Cambi | -5.726.766 | 2.100.186 |
| | - Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali | 10.847.581 | -2.341.499 |
| | - Su titoli di debito quotati | 5.052.813 | -1.492.174 |
| | - Su titoli di capitale quotati | 10.068.366 | 20.535.576 |
| | - Su Quote O.I.C.R. | -389.453 | 7.204.085 |
| | Plus/Minus su derivati | -7.267.667 | -37.935.614 |
| | - Risultato gestione cambi | -3.978.879 | -37.307.591 |
| | - Differenziale futures e Opzioni | -3.288.788 | -628.023 |
| | Retrocessioni commissioni su OICR | 199.889 | 222.971 |
| | Commissioni di negoziazione | -723.201 | -179.591 |
| | Altri proventi e oneri | -262.352 | 109.566 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 1.213.426 | 4.037.961 | 52.453.699 | 25.523.923 | 83.229.009 |

40. Oneri di gestione

Ammontano a 2.361.091 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 165.709 Euro.

| | | 2016 | 2015 |
|----|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | Oneri di gestione | -2.361.091 | -2.185.860 |
| a) | Società di gestione | -2.082.157 | -1.911.781 |
| | AXA | -369.785 | -321.948 |
| | AZIMUT | -408.875 | -132.993 |
| | BNP PARIBAS | -341.800 | -477.626 |
| | CREDIT SUISSE | -207.986 | - |
| | EPSILON | -200.852 | - |
| | EURIZON | -271.439 | -317.076 |
| | PICTET | -30.460 | -126.544 |
| | STATE STREET | -99.236 | -395.814 |
| | UNIPOLSAI | -151.724 | -139.780 |
| b) | Banca Depositaria | -278.934 | -274.079 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 164.524 | 132.921 | 1.472.949 | 590.697 | 2.361.091 |

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 80.867.918 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | 2015 |
|----|--|-------------------|-------------------|
| | Margine della gestione finanziaria | 80.867.918 | 25.142.636 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 83.229.009 | 27.328.496 |
| 40 | Oneri di Gestione | -2.361.091 | -2.185.860 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 1.048.902 | 3.905.040 | 50.980.750 | 24.933.226 | 80.867.918 |

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

| | | 2016 | 2015 |
|----|--|-----------|-----------|
| | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.614.107 | 1.629.484 |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -237.526 | -300.505 |
| c) | Spese generali ed amministrative | -730.988 | -726.514 |
| d) | Spese per il personale | -518.789 | -553.534 |
| e) | Ammortamenti | -4.839 | -4.155 |
| g) | Oneri e proventi diversi | -864 | 1.513 |
| i) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -121.101 | -46.289 |

Si evidenzia che per l'esercizio 2016, l'investimento dell'avanzo del saldo della gestione amministrativa 2015 è stato riclassificato alla voce 60-c) Spese generali ed amministrative anziché, alla voce 60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri, contrariamente a quanto fatto nell'esercizio 2015. Pertanto, per il principio della comparabilità, si è reso necessario adeguare gli schemi 2015.

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.614.107 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2015, nella misura dello 0,021% per l'anno 2016 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi | 1.614.107 | 1.629.484 |
| Quote d'iscrizione | 11.780 | 5.209 |
| Quote associative | 1.190.433 | 1.256.969 |
| Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto | 61.497 | 37.170 |
| Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio | 345.188 | 324.534 |
| Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi | 5.209 | 5.602 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 148.642 | 114.239 | 1.023.250 | 327.976 | 1.614.107 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 237.526 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

| | 2016 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -237.526 | -300.505 |
| Service amministrativo Previnet Spa | -237.526 | -198.587 |
| Service amministrativo Servizi Previdenziali | - | -101.918 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 24.632 | 16.480 | 150.024 | 46.390 | 237.526 |

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 730.988 Euro, e sono di seguito dettagliate:

| | 2016 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| Spese generali ed amministrative | -730.988 | -726.514 |
| Emolumenti organi sociali | -180.941 | -191.750 |
| Altre spese organi sociali | -41.389 | -34.780 |
| Controllo interno | -26.839 | -26.840 |
| Compensi Società di Revisione | -28.060 | -28.059 |
| Acquisto beni e servizi | -69.643 | -71.939 |
| Spese per la sede | -48.975 | -48.974 |
| Utenze | -14.894 | -17.231 |
| Consulenze e prestazioni professionali | -26.002 | -24.035 |
| Consulenze finanziarie | -73.201 | -78.080 |
| Spese per spedizioni e postali | -52.690 | -47.619 |
| Altre spese generali ed amministrative | -47.684 | -60.251 |
| Contributo di vigilanza Covip | -67.832 | -63.521 |
| Spese promozionali | -52.838 | -33.435 |

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi, le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per la partecipazione dei Delegati ai corsi di formazione del progetto "Conoscere per Crescere"
- Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Srl
- Compensi Società di Revisione: si riferisce al servizio prestato dalla KPMG
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per manutenzioni hardware e software
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, attuariali e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono ai servizi prestati da Prometeia per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario e la selezione di nuovi gestori
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione, per materiale tipografico e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici, la manutenzione del sito WEB e le spese per il progetto "Conoscere per crescere".

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| -73.022 | -51.645 | -462.627 | -143.694 | -730.988 |

d) Spese per il personale

Ammontano a 518.789 Euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Spese per il personale | -518.789 | -553.534 |
| Personale dipendente | -483.867 | -523.955 |
| Altri costi del personale | -34.922 | -29.579 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| -38.299 | -35.995 | -340.172 | -104.323 | -518.789 |

Al 31 dicembre 2016 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

| Categoria | 2016 | 2015 |
|---------------|------------|------------|
| Dirigenti | 1,0 | 1,0 |
| Impiegati | 7,0 | 6,7 |
| Totale | 8,0 | 7,7 |

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 4.839 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Ammortamenti | -4.839 | -4.155 |
| Beni Materiali | -4.430 | -3.865 |
| - Mobili ed arredi | -1.327 | -1.327 |
| - Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC | -3.103 | -2.538 |
| Beni immateriali | -409 | -290 |
| - Software | -409 | -290 |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| -502 | -335 | -3.057 | -945 | -4.839 |

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo negativo per 864 Euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------|--------------|
| Oneri e proventi diversi | -864 | 1.513 |
| Oneri e proventi bancari | -85 | 208 |
| - Interessi attivi | - | 519 |
| - Spese ed oneri | -672 | -367 |
| - Altri ricavi e proventi | 587 | 56 |
| Oneri e proventi diversi | 876 | -33.891 |
| - Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti | 1.117 | 907 |
| - Spese costi ed oneri | -241 | -34.798 |
| Oneri e proventi straordinari | -1.655 | 35.196 |
| - Sopravvenienze passive | -95.325 | -10.788 |
| - Sopravvenienze attive | 93.670 | 45.964 |
| - Abbuoni ed arrotondamenti | - | 20 |

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016 è stata accertata, anche a seguito del completamento della verifica sui saldi per effetto del passaggio al nuovo service amministrativo, l'esistenza di partite non correttamente chiuse nel corso dei precedenti esercizi che hanno generato sopravvenienze sia attive che passive il cui effetto netto è negativo per 1.655 Euro.

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| -89 | -60 | -546 | -169 | -864 |

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 121.101 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

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

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 150.161.427 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | | 2015 | |
|----|--|------------|--------------------|------------|-------------------|
| | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte | | 150.161.427 | | 99.401.669 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 69.293.509 | | 74.259.033 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | 80.867.918 | | 25.142.636 | |

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| 7.078.299 | 10.183.663 | 87.698.830 | 45.200.635 | 150.161.427 |

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 13.858.109 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di valutazione del bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/2/2017.

Ripartizione per linee d'investimento

| Garantito (White) | Conservativo (Blue) | Prudente (Green) | Bilanciato (Yellow) | Totale Fondo |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| -129.555 | -571.918 | -8.557.704 | -4.598.932 | -13.858.109 |

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| 20 Investimenti in gestione | 79.455.949 | 72.301.507 | 7.154.442 | 9,9% |
| 20-a) Depositi bancari | 6.791.146 | 1.167.765 | 5.623.381 | 481,6% |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 56.454.124 | 55.606.379 | 847.745 | 1,5% |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 11.307.790 | 11.191.184 | 116.606 | 1,0% |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 4.610.741 | 3.949.232 | 661.509 | 16,8% |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 291.293 | 386.419 | -95.126 | -24,6% |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 855 | 528 | 327 | 61,9% |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 450.018 | 515.861 | -65.843 | -12,8% |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 440.122 | 507.176 | -67.054 | -13,2% |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 140 | 121 | 19 | 15,7% |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.509 | 1.741 | -232 | -13,3% |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 8.247 | 6.823 | 1.424 | 20,9% |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 79.905.967 | 72.817.368 | 7.088.599 | 9,7% |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 911.934 | 714.054 | 197.880 | 27,7% |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 911.934 | 714.054 | 197.880 | 27,7% |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 46.047 | 42.670 | 3.377 | 7,9% |
| 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria | 46.047 | 42.670 | 3.377 | 7,9% |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 81.568 | 102.280 | -20.712 | -20,3% |
| 40-a) TFR | 4.044 | 6.163 | -2.119 | -34,4% |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 65.426 | 94.962 | -29.536 | -31,1% |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 12.098 | 1.155 | 10.943 | 947,5% |
| 50 Debiti di imposta | 129.555 | 170.245 | -40.690 | -23,9% |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.169.104 | 1.029.249 | 139.855 | 13,6% |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 78.736.863 | 71.788.119 | 6.948.744 | 9,7% |
| CONTI D'ORDINE | 3.352.579 | 3.410.434 | -57.855 | -1,7% |

Conto economico

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | 2016 | 2015 | Variazioni | |
|---|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.029.397 | 5.057.428 | 971.969 | 19,2% |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 11.134.812 | 9.607.099 | 1.527.713 | 15,9% |
| 10-b) Anticipazioni | -1.729.973 | -1.144.413 | -585.560 | 51,2% |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -3.008.806 | -3.085.855 | 77.049 | -2,5% |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -351.823 | -309.589 | -42.234 | 13,6% |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -15.886 | -14.827 | -1.059 | 7,1% |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 1.073 | 5.013 | -3.940 | -78,6% |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.213.426 | 1.431.314 | -217.888 | -15,2% |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.033.081 | 1.300.759 | -267.678 | -20,6% |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 180.345 | 130.555 | 49.790 | 38,1% |
| 40 Oneri di gestione | -164.524 | -152.248 | -12.276 | 8,1% |
| 40-a) Società di gestione | -151.724 | -139.780 | -11.944 | 8,5% |
| 40-b) Banca depositaria | -12.800 | -12.468 | -332 | 2,7% |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 1.048.902 | 1.279.066 | -230.164 | -18,0% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 148.642 | 147.928 | 714 | 0,5% |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -24.632 | -31.283 | 6.651 | -21,3% |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -73.022 | -73.091 | 69 | -0,1% |
| 60-d) Spese per il personale | -38.299 | -42.124 | 3.825 | -9,1% |
| 60-e) Ammortamenti | -502 | -432 | -70 | 16,2% |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -89 | 157 | -246 | -156,7% |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -12.098 | -1.155 | -10.943 | 947,5% |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 7.078.299 | 6.336.494 | 741.805 | 11,7% |
| 80 Imposta sostitutiva | -129.555 | -227.682 | 98.127 | -43,1% |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 6.948.744 | 6.108.812 | 839.932 | 13,8% |

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|----------------------|---------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.541.267,881 | | 71.788.119 |
| a) Quote emesse | 851.256,834 | 11.135.885 | |
| b) Quote annullate | -388.239,421 | -5.106.488 | |
| c) Variazione del valore quota | | 919.347 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 6.948.744 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 6.004.285,294 | | 78.736.863 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 12,955, mentre quello finale al 31 dicembre 2016 è di € 13,113. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'1,2%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 6.029.397, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 919.347) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 79.455.949**

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione nel 2016 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan Asset Management per la componente azionaria.

Gli investimenti in gestione ammontano a 79.455.949 Euro e sono così costituiti:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investimenti in gestione | 79.455.949 | 72.301.507 |
| Depositi bancari presso Banca Depositaria | 10.316 | 7.056 |
| Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta | 238.029 | 112.097 |
| Debiti per commissioni di garanzia | 25.585 | 23.591 |
| Debiti per commissione di gestione | 13.777 | 12.703 |
| Patrimonio in gestione | 79.168.242 | 72.146.060 |
| <i>UNIPOLSAI</i> | <i>79.168.242</i> | <i>72.146.060</i> |

Informazioni relative al patrimonio in gestione

| WHITE - Tipologia | UNIPOLSAI | Totale |
|--|-------------------|-------------------|
| Liquidità | 6.542.801 | 6.542.801 |
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 56.454.124 | 56.454.124 |
| Titoli di debito quotati | 11.307.790 | 11.307.790 |
| Quote di OICR | 4.610.741 | 4.610.741 |
| Ratei e risconti attivi | 291.293 | 291.293 |
| Crediti da gestori finanziari | 855 | 855 |
| Debiti verso gestori finanziari | -39.362 | -39.362 |
| Patrimonio in gestione | 79.168.242 | 79.168.242 |

a) Depositi bancari **€ 6.791.146**

La voce è composta per € 6.553.117 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 238.029 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 72.372.655**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 56.454.124 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 11.307.790 relativi a titoli di debito quotati;
- € 4.610.741 relativi a quote di O.I.C.R.

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2018 0 | DE0001104669 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.920.744 | 9,91 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15 | IT0004969207 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.669.265 | 9,60 |
| BUNDESobligation 11/10/2019 ,25 | DE0001141703 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.630.500 | 5,79 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25 | IT0005106049 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.225.666 | 5,29 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25 | ES00000128A0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.128.985 | 3,92 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.627.354 | 3,29 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1 | IT0005177271 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.309.862 | 2,89 |
| ISHARES MSCI USA USD ACC | IE00B52SFT06 | I.G - OICVM UE | 2.172.651 | 2,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3 | IT0005139099 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.814.936 | 2,27 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5 | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.610.198 | 2,02 |
| JPM EUROLAND EQUITY-XEA | LU0143811635 | I.G - OICVM UE | 1.536.200 | 1,92 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.121.200 | 1,40 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.070.598 | 1,34 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.051.878 | 1,32 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.009.386 | 1,26 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | IT0004992308 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 953.100 | 1,19 |
| ISHARES MSCI EMU EUR ACC | IE00B53QG562 | I.G - OICVM UE | 901.890 | 1,13 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1 | DE0001102382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 868.360 | 1,09 |
| FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0 | FI4000219787 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 853.936 | 1,07 |
| IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5 | IE00B60Z6194 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 846.930 | 1,06 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5 | IT0005105843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 626.154 | 0,78 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5 | NL0011819040 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 608.418 | 0,76 |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 03/04/2019 ,75 | XS1385935769 | I.G - TDebito Q UE | 607.608 | 0,76 |
| UNICREDIT SPA 19/02/2020 FLOATING | XS1169707087 | I.G - TDebito Q IT | 600.918 | 0,75 |
| CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1 | IT0005068850 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 536.042 | 0,67 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75 | FR0011486067 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 532.891 | 0,67 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5 | FR0010916924 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 506.664 | 0,63 |
| SANTANDER UK PLC 22/05/2019 FLOATING | XS1070235004 | I.G - TDebito Q UE | 503.795 | 0,63 |
| BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING | XS1167154654 | I.G - TDebito Q UE | 502.960 | 0,63 |
| BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING | XS1288483123 | I.G - TDebito Q OCSE | 501.935 | 0,63 |
| STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING | XS1077632013 | I.G - TDebito Q UE | 500.470 | 0,63 |
| CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5 | IT0005105488 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 496.950 | 0,62 |
| FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING | XS1292513105 | I.G - TDebito Q UE | 436.626 | 0,55 |
| IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8 | IE00BJ38CQ36 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 419.452 | 0,52 |
| IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4 | IE00B4TV0D44 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 416.385 | 0,52 |
| BMW FINANCE NV 15/04/2020 ,125 | XS1396260520 | I.G - TDebito Q UE | 411.065 | 0,51 |
| ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0 | DE000A180B72 | I.G - TDebito Q UE | 400.124 | 0,50 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75 | XS1394777665 | I.G - TDebito Q UE | 399.680 | 0,50 |
| COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING | XS1197832832 | I.G - TDebito Q OCSE | 391.084 | 0,49 |
| JOHNSON & JOHNSON 20/01/2022 ,25 | XS1411535286 | I.G - TDebito Q OCSE | 385.344 | 0,48 |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 20/07/2018 FLOATING | XS1171489476 | I.G - TDebito Q OCSE | 375.641 | 0,47 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 368.244 | 0,46 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6 | IT0005170839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 346.486 | 0,43 |
| INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING | XS1057822766 | I.G - TDebito Q IT | 332.251 | 0,42 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75 | ES00000124V5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 320.400 | 0,40 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5 | IT0005030504 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 311.454 | 0,39 |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9 | XS1188117391 | I.G - TDebito Q UE | 304.860 | 0,38 |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA 15/09/2020 FLOATING | XS1291152624 | I.G - TDebito Q UE | 302.655 | 0,38 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK 25/03/2019 FLOATING | XS1048519836 | I.G - TDebito Q OCSE | 302.136 | 0,38 |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 FLOATING | XS0626808223 | I.G - TDebito Q UE | 301.080 | 0,38 |
| Altri | | | 10.999.244 | 13,77 |
| Totale | | | 72.372.655 | 90,57 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2016.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2016.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali | 28.224.955 | 28.229.169 | - | 56.454.124 |
| Titoli di debito quotati | 1.484.721 | 6.812.489 | 3.010.580 | 11.307.790 |
| Quote di OICR | - | 4.610.741 | - | 4.610.741 |
| Depositi bancari | 6.791.146 | - | - | 6.791.146 |
| Totale | 36.500.822 | 39.652.399 | 3.010.580 | 79.163.801 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Tipologia | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale/OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 56.454.124 | 11.307.790 | 4.610.741 | 6.791.146 | 79.163.801 |
| Totale | 56.454.124 | 11.307.790 | 4.610.741 | 6.791.146 | 79.163.801 |

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Totale da tabelle | 79.163.801 |
| Ratei e risconti attivi | 291.293 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 855 |
| Totale investimenti in gestione | 79.455.949 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|---------------------------------|-------------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,47 | 5,11 | - |
| Titoli di debito quotati | 1,26 | 1,83 | 1,44 |
| Duration del portafoglio | 3,10 | | |

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

| Tipologia | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|--------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -65.418.215 | 51.508.439 | -13.909.776 | 116.926.654 |
| Titoli di debito quotati | -7.992.984 | 6.823.942 | -1.169.042 | 14.816.926 |
| Quote di OICR | -1.982.575 | 1.615.675 | -366.900 | 3.598.250 |
| Totale | -75.393.774 | 59.948.056 | -15.445.718 | 135.341.830 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi € 291.293

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 855

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|--|------------|
| Crediti per commissioni di retrocessione | 855 |
| Totale | 855 |

40 - Attività della gestione amministrativa € 450.018
a) Cassa e depositi bancari € 440.122

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 140

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.509

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 8.247

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 911.934
a) Debiti della gestione previdenziale € 911.934

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2017, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 193.893 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 358.115 |
| Debiti verso aderenti - Riscatti | 42.085 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 9.927 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 41.343 |
| Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute | 828 |
| Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale | 83.082 |
| Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale | 41 |
| Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale | 7 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 49.471 |
| Contributi da riconciliare | 19.775 |
| Contributi da restituire | 15.780 |
| Trasferimenti in entrata da riconciliare | 1.317 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 17 |
| Debiti per cambio comparto | 96.253 |
| Totale | 911.934 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017;

- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;

20 – Passività della gestione finanziaria € 46.047

d) Altre passività della gestione finanziaria € 46.047

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|--|---------------|
| Debiti per commissioni di garanzia | 25.585 |
| Debiti per commissioni di gestione | 13.777 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 6.685 |
| Totale | 46.047 |

40 – Passività della gestione amministrativa € 81.568

a) Trattamento di fine rapporto € 4.044

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 65.426

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 12.098

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 129.555

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

100- Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 78.736.863 con un incremento di Euro 6.948.744 rispetto al 31.12.2015.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 3.352.579

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € 6.029.397
a) Contributi per le prestazioni € 11.134.812

La posta si articola come segue:

| | |
|---|-------------------|
| Contributi | 9.174.211 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 991.672 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 968.791 |
| Contributi per ristoro posizioni | 138 |
| Totale | 11.134.812 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|------------------|
| A carico del lavoratore | 929.277 |
| A carico del datore di lavoro | 654.744 |
| TFR | 7.590.190 |
| Totale | 9.174.211 |

b) Anticipazioni € -1.729.973

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

c) Trasferimenti e riscatti € -3.008.806

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|-------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato | -1.557.764 |
| Riscatto per conversione comparto | -893.374 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | -304.610 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -179.068 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -40.725 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -33.265 |
| Totale | -3.008.806 |

e) Erogazioni in forma capitale € -351.823

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -15.886

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 1.073

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2015 per 1.025 Euro e sistemazioni su switch correttivi per 48 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.213.426

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 976.085 | -262.566 |
| Titoli di debito quotati | 56.996 | 139.808 |
| Quote di OICR | - | 294.608 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -52 |
| Retrocessione commissioni | - | 8.547 |
| Totale | 1.033.081 | 180.345 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | -281.628 | 19.062 |
| Titoli di debito quotati | 65.923 | 73.885 |
| Quote di OICR | -124.397 | 419.005 |
| Totale | -340.102 | 511.952 |

40 – Oneri di gestione € -164.524
a) Società di gestione € -151.724

La voce è così suddivisa:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di garanzia |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| UNIPOLSAI | -53.105 | -98.619 |
| Totale | -53.105 | -98.619 |

b) Banca depositaria € -12.800

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

50 – Margine della gestione finanziaria € 1.048.902

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 1.048.902 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

| | 2016 | |
|---|-----------|------------------|
| Margine della gestione finanziaria | | 1.048.902 |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.213.426 | |
| 40 Oneri di Gestione | -164.524 | |

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2016 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

| | 2016 | |
|---|---------|---|
| Saldo della gestione amministrativa | | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 148.642 | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | -24.632 | |
| c) Spese generali ed amministrative | -73.022 | |
| d) Spese per il personale | -38.299 | |
| e) Ammortamenti | -502 | |
| g) Oneri e proventi diversi | -89 | |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -12.098 | |

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 148.642

La voce si compone come da tabella sottostante:

| Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | |
|---|----------------|
| Quote iscrizione | 3.106 |
| Quote associative | 123.096 |
| Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto | 6.424 |
| Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio | 15.886 |
| Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi | 130 |
| Totale | 148.642 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -24.632

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -73.022

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -38.299

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ -502

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi
€ -89

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -12.098

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 7.078.299

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 7.078.299 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|----|--|-----------|------------------|
| | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte | | 7.078.299 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 6.029.397 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | 1.048.902 | |

80 – Imposta sostitutiva € - 129.555

L'imposta sostitutiva è pari a 129.555 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)
Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|--------------|
| | | | | |
| 20 Investimenti in gestione | 118.924.366 | 109.166.072 | 9.758.294 | 8,9% |
| 20-a) Depositi bancari | 4.749.271 | 2.699.683 | 2.049.588 | 75,9% |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 72.435.434 | 48.929.744 | 23.505.690 | 48,0% |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 23.489.294 | 19.930.683 | 3.558.611 | 17,9% |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 8.186.159 | 4.369.526 | 3.816.633 | 87,4% |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 9.157.494 | 31.888.444 | -22.730.950 | -71,3% |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 823.691 | 768.881 | 54.810 | 7,1% |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 14.496 | 464.597 | -450.101 | -96,9% |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 68.527 | 114.514 | -45.987 | -40,2% |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 422.006 | 454.429 | -32.423 | -7,1% |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 415.384 | 448.716 | -33.332 | -7,4% |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 94 | 80 | 14 | 17,5% |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.010 | 1.146 | -136 | -11,9% |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 5.518 | 4.487 | 1.031 | 23,0% |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 119.346.372 | 109.620.501 | 9.725.871 | 8,9% |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | | | | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 798.741 | 852.992 | -54.251 | -6,4% |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 798.741 | 852.992 | -54.251 | -6,4% |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 356.953 | 603.485 | -246.532 | -40,9% |
| 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria | 46.156 | 575.957 | -529.801 | -92,0% |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 310.797 | 27.528 | 283.269 | 1029,0% |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 57.326 | 63.763 | -6.437 | -10,1% |
| 40-a) TFR | 2.706 | 4.054 | -1.348 | -33,3% |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 44.896 | 56.733 | -11.837 | -20,9% |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 9.724 | 2.976 | 6.748 | 226,8% |
| 50 Debiti di imposta | 571.918 | 150.572 | 421.346 | 279,8% |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.784.938 | 1.670.812 | 114.126 | 6,8% |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 117.561.434 | 107.949.689 | 9.611.745 | 8,9% |
| CONTI D'ORDINE | 2.243.054 | 2.243.057 | -3 | 0,0% |

Conto economico

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | 2016 | 2015 | Variazioni | |
|---|-------------------|------------------|------------------|---------------|
| | | | | |
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.278.623 | 5.154.015 | 1.124.608 | 21,8% |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 12.047.639 | 10.854.223 | 1.193.416 | 11,0% |
| 10-b) Anticipazioni | -2.282.130 | -2.112.126 | -170.004 | 8,1% |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -3.195.017 | -3.277.363 | 82.346 | -2,5% |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -50.102 | - | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -220.565 | -291.248 | 70.683 | -24,3% |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -23.859 | -22.729 | -1.130 | 5,0% |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 2.657 | 3.258 | -601 | -18,5% |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 4.037.961 | 1.444.733 | 2.593.228 | 179,5% |
| 30-a) Dividendi e interessi | 2.006.036 | 1.842.363 | 163.673 | 8,9% |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.031.925 | -397.630 | 2.429.555 | -611,0% |
| 40 Oneri di gestione | -132.921 | -145.549 | 12.628 | -8,7% |
| 40-a) Societa' di gestione | -112.459 | -126.748 | 14.289 | -11,3% |
| 40-b) Banca depositaria | -20.462 | -18.801 | -1.661 | 8,8% |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 3.905.040 | 1.299.184 | 2.605.856 | 200,6% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 114.239 | 112.221 | 2.018 | 1,8% |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -16.480 | -20.575 | 4.095 | -19,9% |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -51.645 | -50.589 | -1.056 | 2,1% |
| 60-d) Spese per il personale | -35.995 | -37.899 | 1.904 | -5,0% |
| 60-e) Ammortamenti | -335 | -285 | -50 | 17,5% |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -60 | 103 | -163 | -158,3% |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -9.724 | -2.976 | -6.748 | 226,8% |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 10.183.663 | 6.453.199 | 3.730.464 | 57,8% |
| 80 Imposta sostitutiva | -571.918 | -420.057 | -151.861 | 36,2% |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 9.611.745 | 6.033.142 | 3.578.603 | 59,3% |

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|----------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.969.651,729 | | 107.949.689 |
| a) Quote emesse | 650.369,419 | 12.050.296 | |
| b) Quote annullate | -309.863,546 | -5.771.673 | |
| c) Variazione del valore quota | | 3.333.122 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 9.611.745 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 6.310.157,602 | | 117.561.434 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 18,083, mentre quello finale al 31 dicembre 2016 è di € 18,631. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 3,0%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 6.278.623, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 3.333.122) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 118.924.366

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2016 alle società:

- fino al 31 marzo, AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate”;
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) e, fino al 31 marzo, Eurizon Capital SGR S.p.A. e State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato Globale”;
- fino al 31 marzo, Azimut Capital Management Sgr e Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd), per i mandati “Azionario Globale”;
- dal 1 aprile, Credit Suisse (Italy) Spa, per i mandati “Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 118.924.366 Euro e sono così costituiti:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Investimenti in gestione | 118.924.366 | 109.166.072 |
| Depositi bancari presso Banca Depositaria | 5.275 | 2.520 |
| Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta | 123.424 | 72.764 |
| Compensazione verso altri comparti | 5.570 | 3.497 |
| Debiti per commissioni di gestione | 27.175 | 30.324 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 7.762 | 8.617 |
| Debiti per operazioni da regolare | - | 527.525 |
| Debiti su forward pending | 310.797 | 27.528 |
| Patrimonio in gestione | 118.444.363 | 108.493.297 |
| AXA | -1.113 | 20.640.762 |
| AZIMUT | 18.492 | 3.394.656 |
| BNP PARIBAS | 58.927.939 | 27.209.386 |
| CREDIT SUISSE | 59.499.045 | - |
| EURIZON | - | 27.072.024 |
| PICTET | - | 2.708.594 |
| STATE STREET | - | 27.467.875 |

Informazioni relative al patrimonio in gestione

| BLUE - Tipologia | AXA | AZIMUT | BNP PARIBAS | CREDIT SUISSE | Totale |
|--|---------------|---------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Liquidità | - | - | 3.041.329 | 1.579.242 | 4.620.571 |
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | - | - | 44.222.763 | 28.212.670 | 72.435.433 |
| Titoli di debito quotati | - | - | 8.187.682 | 15.301.612 | 23.489.294 |
| Titoli di capitale quotati | - | - | 912 | 8.185.246 | 8.186.158 |
| Quote di OICR | - | - | 2.985.788 | 6.171.707 | 9.157.495 |
| Ratei e risconti attivi | - | - | 487.294 | 336.397 | 823.691 |
| Crediti per operazioni da regolare | - | - | - | 3.664 | 3.664 |
| Depositi a copertura operatività in cambi | - | - | 16.860 | -277.622 | -260.762 |
| Marginazioni su contratti futures/opzioni | - | 18.492 | - | - | 18.492 |
| Crediti da gestori finanziari | - | - | - | 5.262 | 5.262 |
| Debiti verso gestori finanziari | -1.113 | - | -14.689 | -19.133 | -34.935 |
| Patrimonio in gestione | -1.113 | 18.492 | 58.927.939 | 59.499.045 | 118.444.363 |

a) Depositi bancari
€ 4.749.271

La voce è composta per € 4.625.847 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 123.424 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 113.268.381

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 72.435.434 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 23.489.294 relativi a titoli di debito quotati;
- € 8.186.159 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 9.157.494 relativi a quote di O.I.C.R.

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.572.055 | 2,99 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.119.068 | 1,78 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.993.710 | 1,67 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65 | IT0005142143 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.930.425 | 1,62 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.922.520 | 1,61 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05 | IT0005069395 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.904.732 | 1,60 |
| ISHARES JPM USD EM BND EUR-H | IE00B9M6RS56 | I.G - OICVM UE | 1.784.691 | 1,50 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75 | FR0011962398 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.730.110 | 1,45 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4 | ES00000123X3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.661.331 | 1,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15 | IT0004969207 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.640.200 | 1,37 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.585.721 | 1,33 |
| PARVEST EQY BST SELECT EU-XE | LU0823402200 | I.G - OICVM UE | 1.511.510 | 1,27 |
| BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD | LU0531775061 | I.G - OICVM UE | 1.474.278 | 1,24 |
| US TREASURY N/B 31/01/2018 ,75 | US912828P204 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.467.577 | 1,23 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25 | FR0011619436 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.384.332 | 1,16 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.384.283 | 1,16 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25 | BE0000325341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.322.150 | 1,11 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4 | IT0004594930 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.251.390 | 1,05 |
| ISHARES MSCI EM ACC | IE00B4L5YC18 | I.G - OICVM UE | 1.224.327 | 1,03 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25 | FR0010466938 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.209.251 | 1,01 |
| ISHARES MSCI JAPAN ACC | IE00B53QDK08 | I.G - OICVM UE | 1.173.645 | 0,98 |
| US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25 | US912828H524 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.153.776 | 0,97 |
| ISHARES MSCI AUSTRALIA | IE00B5377D42 | I.G - OICVM UE | 1.141.858 | 0,96 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1 | IT0004604671 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.118.235 | 0,94 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25 | BE0000328378 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.096.804 | 0,92 |
| EFSF 22/01/2020 1,5 | EU000A1G0A81 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.087.778 | 0,91 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.076.036 | 0,90 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15 | ES00000124C5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.070.519 | 0,90 |
| SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1 | XS1422033164 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.008.400 | 0,84 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25 | IT0004917958 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.007.157 | 0,84 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5 | FR0000571085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 922.788 | 0,77 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25 | FR0013154044 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 888.291 | 0,74 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 876.008 | 0,73 |
| US TREASURY N/B 31/01/2021 1,375 | US912828N894 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 863.403 | 0,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5 | IT0004801541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 862.746 | 0,72 |
| US TREASURY N/B 31/01/2022 1,5 | US912828H862 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 857.713 | 0,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5 | IT0004898034 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 856.055 | 0,72 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5 | FR0011883966 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 849.444 | 0,71 |
| ISHARES EUR CORP BOND BBB-BB | IE00BSKRK281 | I.G - OICVM UE | 847.187 | 0,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6 | IT0004243512 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 835.935 | 0,70 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1 | FR0010585901 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 805.578 | 0,67 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6 | IT0005170839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 772.169 | 0,65 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1 | BE0000335449 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 758.697 | 0,64 |

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Conservativo (Blue)

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8 | ES00000124W3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 719.429 | 0,60 |
| DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1 | DE0001030542 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 713.119 | 0,60 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25 | NL0010060257 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 706.391 | 0,59 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6 | BE0000332412 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 697.415 | 0,58 |
| EFSF 29/10/2020 1,75 | EU000A1G0BK3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 693.360 | 0,58 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85 | ES00000123K0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 689.196 | 0,58 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75 | ES00000126B2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 674.808 | 0,57 |
| Altri | | | 52.370.780 | 43,88 |
| Totale | | | 113.268.381 | 94,91 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2016.

Posizioni di copertura del rischio cambio

| Divisa | Tipo posizione | Finalità | Gestore | Valore nominale in divisa | Cambio al 31/12/2016 | Valore posizione in Euro |
|---|----------------|------------------|---------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 50.000,00 | 1,07390 | -46.559 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | BNP PARIBAS | 9.000,00 | 1,05410 | -8.538 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 155.000,00 | 7,43440 | 20.849 |
| Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 1.525.000,00 | 1,45960 | 1.044.807 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 1.750.000,00 | 1,07390 | 1.629.574 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 120.000.000,00 | 123,40000 | 972.447 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 20.000.000,00 | 123,40000 | 162.075 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 175.000,00 | 9,08630 | 19.260 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 280.000,00 | 9,55250 | 29.312 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 65.000,00 | 9,55250 | 6.805 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 1.075.000,00 | 9,55250 | 112.536 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 245.000,00 | 1,05410 | 232.426 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 1.572.714,54 | 1,05410 | 1.491.997 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 300.000,00 | 1,05410 | 284.603 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 1.180.000,00 | 1,05410 | 1.119.438 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 7.225.000,00 | 1,05410 | 6.854.188 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 27.258.557 | 39.025.650 | 6.151.227 | - | 72.435.434 |
| Titoli di Debito quotati | 4.670.499 | 12.320.003 | 6.378.001 | 120.791 | 23.489.294 |
| Titoli di Capitale quotati | 696.182 | 2.255.386 | 5.234.591 | - | 8.186.159 |
| Quote di OICR | - | 9.157.494 | - | - | 9.157.494 |
| Depositi bancari | 4.749.271 | - | - | - | 4.749.271 |
| TOTALE | 37.374.509 | 62.758.533 | 17.763.819 | 120.791 | 118.017.652 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Conservativo (Blue)

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICR | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|-------------------|---------------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 66.284.207 | 23.348.673 | 10.459.338 | 4.722.742 | 104.814.960 |
| USD | 6.151.227 | 140.621 | 5.035.026 | 5.196 | 11.332.070 |
| JPY | - | - | - | 953 | 953 |
| GBP | - | - | 912 | -16 | 896 |
| CHF | - | - | 1.643.512 | 18.191 | 1.661.703 |
| SEK | - | - | 150.552 | 32 | 150.584 |
| DKK | - | - | 23.982 | 264 | 24.246 |
| NOK | - | - | 30.331 | 1.263 | 31.594 |
| CAD | - | - | - | -16 | -16 |
| AUD | - | - | - | 662 | 662 |
| TOTALE | 72.435.434 | 23.489.294 | 17.343.653 | 4.749.271 | 118.017.652 |

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Totale da tabelle | 118.017.652 |
| Ratei e risconti attivi | 823.691 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 14.496 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 68.527 |
| Totale investimenti in gestione | 118.924.366 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|---------------------------------|-------------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 4,06 | 7,51 | 6,11 | - |
| Titoli di debito quotati | 4,50 | 5,43 | 5,04 | 7,42 |
| Duration del portafoglio | 5,82 | | | |

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

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:

| Tipologia | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -74.563.594 | 51.397.199 | -23.166.395 | 125.960.793 |
| Titoli di Debito quotati | -34.143.464 | 31.117.508 | -3.025.956 | 65.260.972 |
| Titoli di Capitale quotati | -15.236.911 | 11.926.726 | -3.310.185 | 27.163.637 |
| Quote di OICR | -13.859.309 | 37.670.526 | 23.811.217 | 51.529.835 |
| TOTALE | -137.803.278 | 132.111.959 | -5.691.319 | 269.915.237 |

Commissioni di negoziazione

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | 8.549 | 5.492 | 14.041 | 125.960.793 | 0,011 |
| Titoli di Debito quotati | 3.418 | 5.264 | 8.682 | 65.260.972 | 0,013 |
| Titoli di Capitale quotati | 9.763 | 5.678 | 15.441 | 27.163.637 | 0,057 |
| Quote di OICR | 4.544 | 5.222 | 9.766 | 51.529.835 | 0,019 |
| TOTALE | 26.274 | 21.656 | 47.930 | 269.915.237 | 0,018 |

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|------------------------------|-------------|--------------|------------|--------|-------------------|
| BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75 | BNP PARIBAS | XS1394103789 | 500.000,00 | EUR | 504.725 |
| BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD | BNP PARIBAS | LU0531775061 | 6.600,00 | USD | 1.474.278 |
| PARVEST EQY BST SELECT EU-XE | BNP PARIBAS | LU0823402200 | 9.100,00 | EUR | 1.511.510 |
| Totale | | | | | 3.490.513 |

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 823.691**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 14.496**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|--|---------------|
| Dividendi da regolare | 3.664 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 5.262 |
| Crediti per cambio comparto | 5.570 |
| Totale | 14.496 |

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 68.527**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2016.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 422.006**
a) Cassa e depositi bancari **€ 415.384**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 94

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.010

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 5.518

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 798.741
a) Debiti della gestione previdenziale € 798.741

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 171.700 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 393.895 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 15.605 |
| Debiti verso aderenti - Riscatti | 28.157 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 27.449 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 26.678 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 40.130 |
| Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale | 55.586 |
| Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale | 27 |
| Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale | 5 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 14.827 |
| Contributi da riconciliare | 13.231 |
| Contributi da restituire | 10.558 |
| Trasferimenti in entrata da riconciliare | 881 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 12 |
| Totale | 798.741 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € 356.953

d) Altre passività della gestione finanziaria € 46.156

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|---|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 27.175 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 11.219 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 7.762 |
| Totale | 46.156 |

e) Debiti su operazioni forward/future € 310.797

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 – Passività della gestione amministrativa € 57.326

a) Trattamento di fine rapporto € 2.706

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 44.896

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.724

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 571.918

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Conservativo maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 117.561.434

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 117.561.434 con un incremento di Euro 9.611.745 rispetto al 31.12.2015.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 2.243.054

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **6.278.623**

a) Contributi per le prestazioni € **12.047.639**

La posta si articola come segue:

| | |
|---|-------------------|
| Contributi | 9.990.484 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 1.211.437 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 845.527 |
| Contributi per ristoro posizioni | 191 |
| Totale | 12.047.639 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|------------------|
| A carico del lavoratore | 1.980.352 |
| A carico del datore di lavoro | 1.542.053 |
| TFR | 6.468.079 |
| Totale | 9.990.484 |

b) Anticipazioni € **-2.282.130**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-3.195.017**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|-------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | -1.533.375 |
| Riscatto per conversione comparto | -930.532 |
| Trasferimento posizione individuali in uscita | -514.850 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -139.079 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -60.883 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -16.298 |
| Totale | -3.195.017 |

d) Trasformazioni in rendita € **-50.102**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio 2016.

e) Erogazioni in forma capitale € **- 220.565**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € **-23.859**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 2.657

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2015 per 2.641 Euro e sistemazioni su switch correttivi per 16 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 4.037.961

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 1.444.333 | 472.436 |
| Titoli di debito quotati | 387.231 | 450.817 |
| Titoli di capitale quotati | 151.446 | 528.113 |
| Quote di OICR | 22.415 | 1.090.033 |
| Depositi bancari | 611 | 33.796 |
| Risultato della gestione cambi | - | -476.201 |
| Differenziale futures e opzioni | - | -35.673 |
| Commissioni di negoziazione | - | -47.928 |
| Altri ricavi | - | 1.160 |
| Retrocessione commissioni | - | 13.654 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -3.527 |
| Arrotondamenti passivi | - | -2 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze attive | - | 5.247 |
| Totale | 2.006.036 | 2.031.925 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | 573.364 | -100.928 |
| Titoli di debito quotati | 407.282 | 43.535 |
| Titoli di capitale quotati | 35.119 | 492.994 |
| Quote di OICR | 606.376 | 483.657 |
| Depositi bancari | 33.868 | -72 |
| Risultato della gestione cambi | -215.439 | -260.762 |
| Differenziale futures e opzioni | -36.054 | 381 |
| Totale | 1.404.516 | 658.805 |

€ -132.921
40 – Oneri di gestione
a) Società di gestione
€ -112.459

La voce è così suddivisa:

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Conservativo (Blue)

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di performance |
|---------------|-------------------------|----------------------------|
| AXA | -7.687 | -1.114 |
| AZIMUT | -966 | - |
| BNP PARIBAS | -47.499 | - |
| CREDIT SUISSE | -34.082 | -6.648 |
| EURIZON | -6.076 | - |
| PICTET | -842 | - |
| STATE STREET | -7545 | - |
| Totale | -104.697 | -7.762 |

b) Banca depositaria
€ -20.462

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

50. Margine della gestione finanziaria
€ 3.905.040

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 3.905.040 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|----|--|-----------|------------------|
| | Margine della gestione finanziaria | | 3.905.040 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 4.037.961 | |
| 40 | Oneri di Gestione | -132.921 | |

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2016 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

| | | 2016 | |
|----|--|---------|----------|
| | Saldo della gestione amministrativa | | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 114.239 | |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | -16.480 | |
| c) | Spese generali ed amministrative | -51.645 | |
| d) | Spese per il personale | -35.995 | |
| e) | Ammortamenti | -335 | |
| g) | Oneri e proventi diversi | -60 | |
| i) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -9.724 | |

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 114.239

La voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|----------------|
| Quote iscrizione | 1.870 |
| Quote associative | 83.838 |
| Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto | 4.337 |
| Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio | 23.859 |
| Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi | 335 |
| Totale | 114.239 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -16.480**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -51.645**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -35.995**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -335**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -60**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -9.724**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 10.183.663

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 10.183.663 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|----|---|-----------|------------|
| | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte | | 10.183.663 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 6.278.623 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | 3.905.040 | |

80 – Imposta sostitutiva **€ -571.918**

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 571.918 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| 20 Investimenti in gestione | 1.193.657.819 | 1.050.401.851 | 143.255.968 | 13,6% |
| 20-a) Depositi bancari | 54.733.471 | 33.343.385 | 21.390.086 | 64,2% |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 493.185.534 | 585.308.639 | -92.123.105 | -15,7% |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 228.627.659 | 167.464.690 | 61.162.969 | 36,5% |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 240.800.625 | 209.575.184 | 31.225.441 | 14,9% |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 80.687.864 | 31.090.727 | 49.597.137 | 159,5% |
| 20-i) Opzioni acquistate | 4.780.025 | - | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 6.095.397 | 8.476.763 | -2.381.366 | -28,1% |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 68.464.087 | 12.008.466 | 56.455.621 | 470,1% |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 16.283.157 | 3.133.997 | 13.149.160 | 419,6% |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 4.092.346 | 4.720.326 | -627.980 | -13,3% |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 4.032.070 | 4.667.378 | -635.308 | -13,6% |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 852 | 736 | 116 | 15,8% |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 9.192 | 10.616 | -1.424 | -13,4% |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 50.232 | 41.596 | 8.636 | 20,8% |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.197.750.165 | 1.055.122.177 | 142.627.988 | 13,5% |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 9.141.000 | 7.401.744 | 1.739.256 | 23,5% |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 9.141.000 | 7.401.744 | 1.739.256 | 23,5% |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 70.680.616 | 14.989.888 | 55.690.728 | 371,5% |
| 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria | 68.104.940 | 14.352.638 | 53.752.302 | 374,5% |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 2.575.676 | 637.250 | 1.938.426 | 304,2% |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 500.844 | 583.795 | -82.951 | -14,2% |
| 40-a) TFR | 24.633 | 37.574 | -12.941 | -34,4% |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 409.387 | 522.851 | -113.464 | -21,7% |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 66.824 | 23.370 | 43.454 | 185,9% |
| 50 Debiti di imposta | 8.557.704 | 2.417.875 | 6.139.829 | 253,9% |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 88.880.164 | 25.393.302 | 63.486.862 | 250,0% |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.108.870.001 | 1.029.728.875 | 79.141.126 | 7,7% |
| CONTI D'ORDINE | 20.419.314 | 20.791.515 | -372.201 | -1,8% |

Conto economico

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | 2016 | 2015 | Variazioni | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 36.718.080 | 41.827.814 | -5.109.734 | -12,2% |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 83.162.872 | 84.887.702 | -1.724.830 | -2,0% |
| 10-b) Anticipazioni | -22.891.132 | -22.422.451 | -468.681 | 2,1% |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -18.290.259 | -16.161.253 | -2.129.006 | 13,2% |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | -61.370 | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -5.058.454 | -4.225.546 | -832.908 | 19,7% |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -225.700 | -218.958 | -6.742 | 3,1% |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 20.753 | 29.690 | -8.937 | -30,1% |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 52.453.699 | 17.870.749 | 34.582.950 | 193,5% |
| 30-a) Dividendi e interessi | 22.082.554 | 23.630.467 | -1.547.913 | -6,6% |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 30.371.145 | -5.759.718 | 36.130.863 | -627,3% |
| 40 Oneri di gestione | -1.472.949 | -1.428.908 | -44.041 | 3,1% |
| 40-a) Societa' di gestione | -1.292.222 | -1.248.929 | -43.293 | 3,5% |
| 40-b) Banca depositaria | -180.727 | -179.979 | -748 | 0,4% |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 50.980.750 | 16.441.841 | 34.538.909 | 210,1% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.023.250 | 1.041.488 | -18.238 | -1,8% |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -150.024 | -190.715 | 40.691 | -21,3% |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -462.627 | -461.928 | -699 | 0,2% |
| 60-d) Spese per il personale | -340.172 | -363.799 | 23.627 | -6,5% |
| 60-e) Ammortamenti | -3.057 | -2.637 | -420 | 15,9% |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -546 | 961 | -1.507 | -156,8% |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -66.824 | -23.370 | -43.454 | 185,9% |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 87.698.830 | 58.269.655 | 29.429.175 | 50,5% |
| 80 Imposta sostitutiva | -8.557.704 | -5.604.625 | -2.953.079 | 52,7% |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 79.141.126 | 52.665.030 | 26.476.096 | 50,3% |

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 55.948.115,311 | | 1.029.728.875 |
| a) Quote emesse | 4.418.707,828 | 83.183.625 | |
| b) Quote annullate | -2.448.981,945 | -46.465.545 | |
| c) Variazione del valore quota | | 42.423.046 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 79.141.126 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 57.917.841,194 | | 1.108.870.001 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 18,405, mentre quello finale al 31 dicembre 2016 è di € 19,146. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 4,0%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 36.718.080, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 42.423.046) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 1.193.657.819

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione nel 2016 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA), Eurizon Capital SGR S.p.A. e, fino al 31 marzo, State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. e, fino al 31 marzo, Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd), per i mandati “Azionario Globale”
- dal 1° aprile, Credit Suisse (Italy) Spa, per i mandati “Total Return”
- dal 1° aprile, Epsilon SGR S.p.A. per i mandati “Risk Overlay”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.193.657.819 Euro e sono così costituiti:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|----------------------|----------------------|
| Investimenti in gestione | 1.193.657.819 | 1.050.401.851 |
| Depositi bancari presso Banca Depositaria | 18.419 | 10.424 |
| Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta | 511.421 | 544.868 |
| Compensazione verso altri comparti | 54.598 | 870 |
| Debiti per commissione di gestione | 340.958 | 289.257 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 73.200 | 120.981 |
| Debiti per operazioni da regolare | 67.597.471 | 13.851.739 |
| Debiti su forward pending | 2.575.676 | 637.250 |
| Patrimonio in gestione | 1.122.486.076 | 1.034.946.462 |
| AXA | 235.726.183 | 164.753.242 |
| AZIMUT | 153.271.068 | 59.965.200 |
| BNP PARIBAS | 239.245.591 | 252.892.781 |
| CREDIT SUISSE | 221.964.661 | - |
| EPSILON | 31.019.644 | - |
| EURIZON | 241.258.929 | 250.387.597 |
| PICTET | - | 49.039.550 |
| STATE STREET | - | 257.908.092 |

Informazioni relative al patrimonio in gestione

| GREEN - Tipologia | AXA | AZIMUT | BNP PARIBAS | CREDIT SUISSE | EPSILON | EURIZON | Totale |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| Liquidità | 389.886 | 20.803.867 | 5.149.234 | 11.733.675 | 14.005.441 | 2.121.528 | 54.203.631 |
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 906.615 | - | 187.509.551 | 120.163.737 | - | 184.605.632 | 493.185.535 |
| Titoli di debito quotati | 191.054.940 | - | 1.594.812 | 35.977.907 | - | - | 228.627.659 |
| Titoli di capitale quotati | - | 130.379.715 | 37.685.896 | 30.907.382 | - | 41.827.633 | 240.800.626 |
| Quote di OICR | 40.296.712 | - | 5.254.817 | 23.187.325 | - | 11.949.009 | 80.687.863 |
| Ratei e risconti attivi | 1.994.991 | - | 1.612.939 | 1.061.909 | - | 1.425.558 | 6.095.397 |
| Crediti per operazioni da regolare | 68.100.736 | 178.151 | 34.642 | 13.526 | - | 33.779 | 68.360.834 |
| Depositi a copertura operatività in cambi | 267.896 | 66.848 | 462.457 | -1.053.935 | - | -678.928 | -935.662 |
| Marginazioni su contratti futures/opzioni | - | 2.354.981 | - | - | 17.068.186 | - | 19.423.167 |
| Crediti da gestori finanziari | - | - | - | 19.847 | - | 28.807 | 48.654 |
| Debiti per operazioni da regolare | -67.202.957 | -394.514 | - | - | - | - | -67.597.471 |
| Debiti verso gestori finanziari | -82.636 | -117.980 | -58.757 | -46.712 | -53.983 | -54.089 | -414.157 |
| Patrimonio in gestione | 235.726.183 | 153.271.068 | 239.245.591 | 221.964.661 | 31.019.644 | 241.258.929 | 1.122.486.076 |

a) Depositi bancari
€ 54.733.471

La voce è composta per € 54.222.050 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 511.421 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.043.301.682

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 493.185.534 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 228.627.659 relativi a titoli di debito quotati;
- € 240.800.625 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 80.687.864 relativi a quote di O.I.C.R.

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|---|---------------|-----------------------------|-------------|------|
| AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged | LU0184632700 | I.G - OICVM UE | 40.296.712 | 3,36 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 15.575.633 | 1,30 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 11.453.460 | 0,96 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.122.158 | 0,85 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05 | IT0005069395 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.989.034 | 0,83 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75 | FR0011962398 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 9.543.510 | 0,80 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.257.079 | 0,77 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.135.413 | 0,76 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 9.132.490 | 0,76 |
| SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1 | XS1422033164 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 9.075.600 | 0,76 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65 | IT0005142143 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.280.506 | 0,69 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4 | ES00000123X3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.060.487 | 0,67 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25 | IT0004917958 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.057.252 | 0,67 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25 | IT0005106049 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.332.537 | 0,61 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.129.629 | 0,60 |
| EURIZON FUND-BND EMRG MKT-IH | LU0155180655 | I.G - OICVM UE | 6.991.871 | 0,58 |
| ISHARES JPM USD EM BND EUR-H | IE00B9M6RS56 | I.G - OICVM UE | 6.661.037 | 0,56 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.427.806 | 0,54 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25 | BE0000328378 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.147.872 | 0,51 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5 | FR00112517027 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.928.393 | 0,49 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1 | IT0004604671 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.583.922 | 0,47 |
| US TREASURY N/B 31/01/2018 ,75 | US912828P204 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 5.515.248 | 0,46 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | IT0004992308 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.226.165 | 0,44 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.206.096 | 0,43 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | I.G - OICVM UE | 5.131.657 | 0,43 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.044.279 | 0,42 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25 | BE0000325341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.036.760 | 0,42 |

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | LU0457148020 | I.G - OICVM UE | 4.957.138 | 0,41 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25 | FR0011619436 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.902.843 | 0,41 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6 | BE0000332412 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.775.522 | 0,40 |
| US TREASURY N/B 31/01/2021 1,375 | US912828N894 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.759.452 | 0,40 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15 | IT0004969207 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.642.462 | 0,39 |
| ISHARES MSCI EM ACC | IE00B4L5YC18 | I.G - OICVM UE | 4.630.769 | 0,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5 | IT0004273493 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.612.455 | 0,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4 | IT0004594930 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.607.389 | 0,38 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6 | IT0004243512 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.485.962 | 0,37 |
| US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25 | US912828H524 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.379.640 | 0,37 |
| ISHARES MSCI JAPAN ACC | IE00B53QDK08 | I.G - OICVM UE | 4.362.640 | 0,36 |
| ISHARES MSCI AUSTRALIA | IE00B5377D42 | I.G - OICVM UE | 4.331.702 | 0,36 |
| DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1 | DE0001030542 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.310.662 | 0,36 |
| APPLE INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 4.064.083 | 0,34 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 3.952.101 | 0,33 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5 | FR0011883966 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.940.611 | 0,33 |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 3.877.520 | 0,32 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5 | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.869.841 | 0,32 |
| US TREASURY N/B 15/07/2019 ,75 | US912828S430 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.740.306 | 0,31 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25 | ES00000128A0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.726.520 | 0,31 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 3.711.983 | 0,31 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25 | ES00000127D6 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.499.534 | 0,29 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.402.767 | 0,28 |
| Altri | | | 704.415.174 | 58,81 |
| Totale | | | 1.043.301.682 | 87,08 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di vendita

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|---|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|---------|-------------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25 | ES00000127D6 | 29/12/2016 | 02/01/2017 | 600000 | EUR | 1,00000 | 605.522 |
| REPSOL INTL FINANCE 20/02/2018 4,375 | XS0831370613 | 29/12/2016 | 02/01/2017 | 800000 | EUR | 1,00000 | 869.658 |
| Totale | | | | | | | 1.475.180 |

Operazioni di acquisto

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|---------------|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|---------|-------------------|
| INNOGY SE | DE000A2AADD2 | 29/12/2016 | 02/01/2017 | 4000 | EUR | 1,00000 | -129.711 |
| INNOGY SE | DE000A2AADD2 | 30/12/2016 | 03/01/2017 | 8000 | EUR | 1,00000 | -264.803 |
| Totale | | | | | | | -394.514 |

Posizioni in contratti derivati

| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Finalità | Gestore | Divisa | Controvalore contratti aperti |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|---------|--------|-------------------------------|
| Futures | mini MSCI Emg Mkt Mar17 | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | USD | 11.814.866 |
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar17 | CORTA | Copertura | EPSILON | USD | -4.561.076 |
| Futures | DAX INDEX FUTURE Mar17 | LUNGA | Non di copertura | EPSILON | EUR | 16.910.875 |
| Futures | HANG SENG IDX FUT Jan17 | LUNGA | Non di copertura | EPSILON | HKD | 2.552.128 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar17 | LUNGA | Non di copertura | EPSILON | EUR | 491.550 |
| Totale | | | | | | 27.208.343 |

Posizioni di copertura del rischio cambio

| Divisa | Tipo posizione | Finalità | Gestore | Valore nominale in divisa | Cambio al 31/12/2016 | Valore posizione in Euro |
|---|----------------|-----------|-----------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 369.600,00 | 1,07390 | -344.166 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 17.200,00 | 1,07390 | -16.016 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 25.200,00 | 1,07390 | -23.466 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 15.800,00 | 1,07390 | -14.713 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 175.000,00 | 1,07390 | -162.957 |

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

| | | | | | | |
|---|-------|------------------|-----------------|----------------|-----------|------------|
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 18.000,00 | 7,43440 | -2.421 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 6.000,00 | 7,43440 | -807 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 48.700,00 | 0,85618 | -56.881 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 140.000,00 | 9,55250 | -14.656 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 56.000,00 | 9,55250 | -5.862 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 136.000,00 | 9,55250 | -14.237 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 238.000,00 | 1,05410 | -225.785 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 398.000,00 | 1,05410 | -377.573 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 216.000,00 | 1,05410 | -204.914 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 86.100,00 | 1,41880 | -60.685 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 460.000.000,00 | 123,40000 | 3.727.715 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 685.300.000,00 | 123,40000 | 5.553.485 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 60.000.000,00 | 123,40000 | 486.224 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 4.390.000,00 | 9,08630 | 483.145 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 3.407.000,00 | 9,08630 | 374.960 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 20.740.000,00 | 9,08630 | 2.282.557 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 800.000,00 | 9,08630 | 88.045 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 11.500.000,00 | 9,55250 | 1.203.873 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 800.000,00 | 9,55250 | 83.748 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 442.000,00 | 9,55250 | 46.271 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 16.462.000,00 | 9,55250 | 1.723.319 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 8.000.000,00 | 9,55250 | 837.477 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 490.000,00 | 9,55250 | 51.295 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 4.200.000,00 | 9,55250 | 439.675 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 56.000,00 | 1,05410 | 53.126 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AXA | 70.903.396,50 | 1,05410 | 67.264.393 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 885.000,00 | 1,05410 | 839.579 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 18.520.000,00 | 1,05410 | 17.569.491 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 15.200.000,00 | 1,05410 | 14.419.884 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 250.000,00 | 1,05410 | 237.169 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 482.000,00 | 1,05410 | 457.262 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 750.000,00 | 1,05410 | 711.507 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 39.846.000,00 | 1,05410 | 37.800.968 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AXA | 70.230.000,00 | 1,05410 | 66.625.557 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 51.360.000,00 | 1,05410 | 48.724.030 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 4.500.000,00 | 1,05410 | 4.269.045 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 27.400.000,00 | 1,05410 | 25.993.739 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 48.400,00 | 0,85618 | 56.530 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 5.100.000,00 | 0,85618 | 5.956.691 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 132.800,00 | 0,85618 | 155.108 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 34.900,00 | 0,85618 | 40.762 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 71.200,00 | 0,85618 | 83.160 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 4.477.100,00 | 0,85618 | 5.229.157 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 13.440.000,00 | 0,85618 | 15.697.634 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 47.900,00 | 1,07390 | 44.604 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 450.000,00 | 7,43440 | 60.529 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 1.401.000,00 | 7,43440 | 188.448 |
| Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 5.800.000,00 | 1,45960 | 3.973.691 |
| Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 1.460.000,00 | 1,41880 | 1.029.039 |
| Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 43.300,00 | 1,41880 | 30.519 |
| Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 1.512.100,00 | 1,41880 | 1.065.760 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 38.300,00 | 1,07390 | 35.664 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 1.350.000,00 | 1,07390 | 1.257.100 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 630.000,00 | 7,43440 | 84.741 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 8.000.000,00 | 7,43440 | 1.076.079 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 42.400,00 | 1,07390 | 39.482 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 2.784.000,00 | 1,07390 | 2.592.420 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 6.780.000,00 | 1,07390 | 6.313.437 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 6.700.000,00 | 1,07390 | 6.238.942 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 2.120.000,00 | 7,43440 | 285.161 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 1.316.000,00 | 7,43440 | 177.014 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| Titoli di Stato | 206.984.310 | 229.755.099 | 56.446.125 | - | 493.185.534 |
| Titoli di debito quotati | 21.212.070 | 121.922.990 | 84.006.383 | 1.486.216 | 228.627.659 |
| Titoli di capitale quotati | 19.022.231 | 84.766.091 | 135.278.388 | 1.733.915 | 240.800.625 |

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

| | | | | | |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| Quote di OICR | - | 80.687.864 | - | - | 80.687.864 |
| Depositi bancari | 54.733.471 | - | - | - | 54.733.471 |
| Totale | 301.952.082 | 517.132.044 | 275.730.896 | 3.220.131 | 1.098.035.153 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale/OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|
| EUR | 436.739.409 | 161.212.645 | 149.012.186 | 33.973.858 | 780.938.098 |
| USD | 56.446.125 | 67.415.014 | 111.752.983 | 7.748.363 | 243.362.485 |
| JPY | - | - | 5.296.239 | 2.942.171 | 8.238.410 |
| GBP | - | - | 24.425.036 | 9.057.525 | 33.482.561 |
| CHF | - | - | 17.854.618 | 41.469 | 17.896.087 |
| SEK | - | - | 4.414.538 | 65.804 | 4.480.342 |
| DKK | - | - | 2.034.783 | 17.505 | 2.052.288 |
| NOK | - | - | 3.220.394 | 767.704 | 3.988.098 |
| CAD | - | - | 2.057.713 | 9.111 | 2.066.824 |
| AUD | - | - | - | 6.423 | 6.423 |
| HKD | - | - | 1.419.999 | 100.700 | 1.520.699 |
| NZD | - | - | - | 3.030 | 3.030 |
| Altre valute | - | - | - | -192 | -192 |
| Totale | 493.185.534 | 228.627.659 | 321.488.489 | 54.733.471 | 1.098.035.153 |

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------------|
| Totale da tabelle | 1.098.035.153 |
| Opzioni acquistate | 4.780.025 |
| Ratei e risconti attivi | 6.095.397 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 68.464.087 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 16.283.157 |
| Totale investimenti in gestione | 1.193.657.819 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|---------------------------------|-------------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 3,69 | 7,34 | 6,29 | - |
| Titoli di debito quotati | 4,45 | 4,84 | 6,23 | 7,42 |
| Duration del portafoglio | 5,52 | | | |

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

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:

| Tipologia | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -694.170.436 | 796.027.750 | 101.857.314 | 1.490.198.186 |
| Titoli di debito quotati | -370.945.944 | 317.361.731 | -53.584.213 | 688.307.675 |
| Titoli di capitale quotati | -269.054.875 | 258.878.568 | -10.176.307 | 527.933.443 |
| Quote di OICR | -125.968.778 | 80.586.889 | -45.381.889 | 206.555.667 |
| Totale | -1.460.140.033 | 1.452.854.938 | -7.285.095 | 2.912.994.971 |

Commissioni di negoziazione

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | 44.235 | 98.554 | 142.789 | 1.490.198.186 | 0,010 |
| Titoli di debito quotati | 37.193 | 26.873 | 64.066 | 688.307.675 | 0,009 |
| Titoli di capitale quotati | 132.332 | 115.871 | 248.203 | 527.933.443 | 0,047 |
| Quote di OICR | 17.000 | 8.859 | 25.859 | 206.555.667 | 0,013 |
| Totale | 230.760 | 250.157 | 480.917 | 2.912.994.971 | 0,017 |

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|--|-----------------|--------------|------------|--------|-------------------|
| AXASA 4 1/2 12/29/49 | AXA | XS1489814340 | 700.000,00 | USD | 595.017 |
| AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C | AXA | LU0184632700 | 344.652,00 | EUR | 40.296.712 |
| EURIZON FUND-BND EMRG MKT-IH | EURIZON CAPITAL | LU0155180655 | 20.248,69 | EUR | 6.991.871 |
| INTESA SANPAOLO | EURIZON CAPITAL | IT0000072618 | 34.943,00 | EUR | 84.772 |
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | EURIZON CAPITAL | LU0457148020 | 21.860,72 | EUR | 4.957.138 |
| Totale | | | | | 52.925.510 |

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate
€ 4.780.025

La voce è composta dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su opzioni futures e opzioni su indici in essere al 31 dicembre 2016.

l) Ratei e risconti attivi
€ 6.095.397

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 68.464.087

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|---|-------------------|
| Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate | 1.475.180 |
| Crediti per operazioni di acquisto valuta | 66.625.557 |
| Dividendi da regolare | 260.098 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 48.654 |
| Crediti per cambio comparto | 54.598 |
| Totale | 68.464.087 |

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 16.283.157

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2016.

40 Attività della gestione amministrativa € 4.092.346
a) Cassa e depositi bancari € 4.032.070

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 852

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 9.192

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 50.232

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 9.141.000
a) Debiti della gestione previdenziale € 9.141.000

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|---|-----------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 3.140.782 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 3.123.449 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 400.503 |
| Debiti verso aderenti - Riscatti | 256.323 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 397.032 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 20.912 |

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 787.357 |
| Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale | 506.020 |
| Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale | 248 |
| Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale | 43 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 283.652 |
| Contributi da riconciliare | 120.443 |
| Contributi da restituire | 96.112 |
| Trasferimenti in entrata da riconciliare | 8.019 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 105 |
| Totale | 9.141.000 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € **70.680.616**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **68.104.940**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|--|-------------------|
| Debiti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate | 394.514 |
| Debiti per operazioni di vendita valuta | 67.202.957 |
| Debiti per commissioni di gestione | 340.958 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 73.200 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 93.311 |
| Totale | 68.104.940 |

e) Debiti su operazioni forward/future € **2.575.676**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 – Passività della gestione amministrativa € **500.844**

a) Trattamento di fine rapporto € **24.633**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 409.387

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 66.824

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 8.557.704

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.108.870.001

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.108.870.001 con un incremento di Euro 79.141.126 rispetto al 31.12.2015.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere € 20.419.314

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € 36.718.080
a) Contributi per le prestazioni € 83.162.872

La posta si articola come segue:

| | |
|---|-------------------|
| Contributi | 77.623.050 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 3.416.014 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 2.122.947 |
| Contributi per ristoro posizioni | 861 |
| Totale | 83.162.872 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| A carico del lavoratore | 16.363.820 |
| A carico del datore di lavoro | 14.621.398 |
| TFR | 46.637.832 |
| Totale | 77.623.050 |

b) Anticipazioni € -22.891.132

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

c) Trasferimenti e riscatti
€ -18.290.259

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|--------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | -10.458.544 |
| Riscatto per conversione comparto | -3.348.151 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -1.866.616 |
| Trasferimento posizione individuali in uscita | -1.644.522 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -899.957 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -72.469 |
| Totale | -18.290.259 |

e) Erogazioni in forma capitale
€ -5.058.454

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali
-225.700

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 20.753

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2015 per 20.740 Euro e sistemazioni su switch correttivi per 13 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 52.453.699

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 10.887.380 | 8.300.964 |
| Titoli di debito quotati | 5.388.301 | 7.194.125 |
| Titoli di capitale quotati | 5.713.760 | 22.025.076 |
| Quote di OICR | 71.790 | 4.241.109 |
| Depositi bancari | 21.323 | -4.634.242 |
| Risultato della gestione cambi | - | -3.665.657 |
| Differenziale futures e opzioni | - | -2.614.115 |
| Commissioni di negoziazione | - | -480.917 |
| Commissioni di retrocessione | - | 141.213 |
| Altri ricavi | - | 20.617 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -258.895 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze passive | - | -122 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze attive | - | 101.989 |
| Totale | 22.082.554 | 30.371.145 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | 9.213.999 | -913.035 |
| Titoli di debito quotati | 3.697.967 | 3.496.158 |
| Titoli di capitale quotati | 4.178.733 | 17.846.343 |
| Quote di OICR | 362.790 | 3.878.319 |
| Depositi bancari | -4.035.380 | -598.862 |
| Risultato della gestione cambi | -2.729.996 | -935.661 |
| Differenziale futures e opzioni | -1.031.638 | -1.582.477 |
| Totale | 9.656.475 | 21.190.785 |

40 – Oneri di gestione **€ -1.472.949**

a) Società di gestione **€ -1.292.222**

La voce è così suddivisa:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di performance |
|---------------|-------------------------|----------------------------|
| AXA | -288.487 | - |
| AZIMUT | -135.821 | -73.200 |
| BNP PARIBAS | -227.821 | - |
| CREDIT SUISSE | -128.513 | - |
| EPSILON | -147.785 | - |
| EURIZON | -205.384 | - |
| PICTET | -15.121 | - |
| STATE STREET | -70.090 | - |
| Totale | -1.219.022 | -73.200 |

b) Banca depositaria **€ -180.727**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 50.980.750**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 50.980.750 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|---|--|------------|-------------------|
| Margine della gestione finanziaria | | | 50.980.750 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 52.453.699 | |
| 40 | Oneri di Gestione | -1.472.949 | |

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

Al 31 dicembre 2016 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

| | 2016 | |
|---|-----------|---|
| Saldo della gestione amministrativa | | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.023.250 | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | -150.024 | |
| c) Spese generali ed amministrative | -462.627 | |
| d) Spese per il personale | -340.172 | |
| e) Ammortamenti | -3.057 | |
| g) Oneri e proventi diversi | -546 | |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -66.824 | |

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.023.250**

La voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|------------------|
| Quote iscrizione | 4.902 |
| Quote associative | 751.372 |
| Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto | 38.674 |
| Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio | 225.672 |
| Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi | 2.630 |
| Totale | 1.023.250 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -150.024**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -462.627**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -340.172**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -3.057**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -546**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -66.824**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 87.698.830

Rendiconto al 31/12/2016 – comparto Prudente (Green)

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 87.698.830 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|----|--|------------|-------------------|
| | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte | | 87.698.830 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 36.718.080 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | 50.980.750 | |

80 – Imposta sostitutiva**€ -8.557.704**

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 8.557.704 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| 20 Investimenti in gestione | 432.070.127 | 367.509.532 | 64.560.595 | 17,6% |
| 20-a) Depositi bancari | 28.490.167 | 23.168.808 | 5.321.359 | 23,0% |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 109.234.587 | 85.527.990 | 23.706.597 | 27,7% |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 70.786.691 | 31.844.750 | 38.941.941 | 122,3% |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 150.145.938 | 76.541.693 | 73.604.245 | 96,2% |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 38.550.862 | 144.099.877 | -105.549.015 | -73,3% |
| 20-i) Opzioni acquistate | 2.712.746 | - | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 1.515.915 | 1.371.367 | 144.548 | 10,5% |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 22.695.106 | 2.600.622 | 20.094.484 | 772,7% |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 7.938.115 | 2.354.425 | 5.583.690 | 237,2% |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 1.587.709 | 1.618.074 | -30.365 | -1,9% |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 1.569.071 | 1.526.119 | 42.952 | 2,8% |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 263 | 224 | 39 | 17,4% |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 2.842 | 3.225 | -383 | -11,9% |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 15.533 | 88.506 | -72.973 | -82,5% |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 433.657.836 | 369.127.606 | 64.530.230 | 17,5% |
| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Variazioni | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 2.596.674 | 2.714.365 | -117.691 | -4,3% |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 2.596.674 | 2.714.365 | -117.691 | -4,3% |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 24.390.583 | 3.908.962 | 20.481.621 | 524,0% |
| 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria | 23.257.605 | 3.473.812 | 19.783.793 | 569,5% |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 1.132.978 | 435.150 | 697.828 | 160,4% |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 167.641 | 183.377 | -15.736 | -8,6% |
| 40-a) TFR | 7.617 | 11.414 | -3.797 | -33,3% |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 127.569 | 153.175 | -25.606 | -16,7% |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 32.455 | 18.788 | 13.667 | 72,7% |
| 50 Debiti di imposta | 4.598.932 | 1.018.599 | 3.580.333 | 351,5% |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.753.830 | 7.825.303 | 23.928.527 | 305,8% |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 401.904.006 | 361.302.303 | 40.601.703 | 11,2% |
| CONTI D'ORDINE | 6.314.043 | 6.315.700 | -1.657 | 0,0% |

Conto economico

| CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO | 2016 | 2015 | Variazioni | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 20.267.409 | 22.219.776 | -1.952.367 | -8,8% |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 36.275.922 | 37.829.155 | -1.553.233 | -4,1% |
| 10-b) Anticipazioni | -8.554.248 | -7.918.068 | -636.180 | 8,0% |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -6.520.378 | -6.894.478 | 374.100 | -5,4% |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -870.364 | -729.985 | -140.379 | 19,2% |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -80.200 | -75.664 | -4.536 | 6,0% |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 16.677 | 8.816 | 7.861 | 89,2% |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 25.523.923 | 6.581.700 | 18.942.223 | 287,8% |
| 30-a) Dividendi e interessi | 6.856.677 | 4.523.589 | 2.333.088 | 51,6% |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 18.667.246 | 2.058.111 | 16.609.135 | 807,0% |
| 40 Oneri di gestione | -590.697 | -459.155 | -131.542 | 28,7% |
| 40-a) Società di gestione | -525.752 | -396.324 | -129.428 | 32,7% |
| 40-b) Banca depositaria | -64.945 | -62.831 | -2.114 | 3,4% |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 24.933.226 | 6.122.545 | 18.810.681 | 307,2% |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 327.976 | 327.847 | 129 | 0,0% |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -46.390 | -57.932 | 11.542 | -19,9% |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -143.694 | -140.906 | -2.788 | 2,0% |
| 60-d) Spese per il personale | -104.323 | -109.712 | 5.389 | -4,9% |
| 60-e) Ammortamenti | -945 | -801 | -144 | 18,0% |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | -169 | 292 | -461 | -157,9% |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -32.455 | -18.788 | -13.667 | 72,7% |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 45.200.635 | 28.342.321 | 16.858.314 | 59,5% |
| 80 Imposta sostitutiva | -4.598.932 | -2.588.733 | -2.010.199 | 77,7% |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 40.601.703 | 25.753.588 | 14.848.115 | 57,7% |

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|---|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 19.333.328,275 | | 361.302.303 |
| a) Quote emesse | 1.912.000,095 | 36.292.599 | |
| b) Quote annullate | -837.536,260 | -16.025.190 | |
| c) Variazione del valore quota | | 20.334.294 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 40.601.703 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 20.407.792,110 | | 401.904.006 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 18,688, mentre quello finale al 31 dicembre 2016 è di €. 19,694. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 5,4%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 20.267.409, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 20.334.294) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 432.070.127

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione nel 2016 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA), Eurizon Capital SGR S.p.A. e, fino al 31 marzo, State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. e, fino al 31 marzo, Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd), per i mandati “Azionario Globale”
- dal 1° aprile, Credit Suisse (Italy) Spa, per i mandati “Total Return”
- dal 1° aprile, Epsilon SGR S.p.A. per i mandati “Risk Overlay”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 432.070.127 Euro e sono così costituiti:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Investimenti in gestione | 432.070.127 | 367.509.532 |
| Depositi bancari presso Banca Depositaria | 7.494 | 8.069 |
| Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta | 274.979 | 256.764 |
| Compensazione verso altri comparti | 32.821 | 9.045 |
| Debiti per commissione di gestione | 126.540 | 102.154 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 84.747 | 1.180 |
| Debiti per operazioni da regolare | 23.011.908 | 3.338.723 |
| Debiti su forward pending | 1.132.978 | 435.150 |
| Patrimonio in gestione | 407.398.660 | 363.358.447 |
| AXA | 62.205.487 | 32.985.066 |
| AZIMUT | 130.553.319 | 46.066.200 |
| BNP PARIBAS | 69.209.137 | 78.792.674 |
| CREDIT SUISSE | 67.442.353 | - |
| EPSILON | 8.137.181 | - |
| EURIZON | 69.851.183 | 78.652.022 |
| PICTET | - | 46.739.596 |
| STATE STREET | - | 80.122.889 |

Informazioni relative al patrimonio in gestione

| YELLOW - Tipologia | AXA | AZIMUT | BNP PARIBAS | CREDIT SUISSE | EPSILON | EURIZON | Totale |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Liquidità | 1.233.179 | 18.946.133 | 2.771.551 | 3.044.893 | 1.351.637 | 860.300 | 28.207.693 |
| Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali | 1.109.951 | - | 38.161.369 | 29.690.100 | - | 40.273.167 | 109.234.587 |
| Titoli di debito quotati | 59.385.762 | - | 318.563 | 11.082.367 | - | - | 70.786.692 |
| Titoli di capitale quotati | - | 108.848.941 | - | 15.346.673 | - | 25.950.324 | 150.145.938 |
| Quote di OICR | - | - | 27.413.710 | 8.346.025 | - | 2.791.127 | 38.550.862 |
| Ratei e risconti attivi | 602.582 | - | 315.912 | 296.797 | - | 300.624 | 1.515.915 |
| Crediti per operazioni da regolare | 22.476.046 | 146.668 | - | 6.418 | - | 20.801 | 22.649.933 |
| Depositi a copertura operatività in cambi | 93.042 | 53.505 | 245.206 | -364.723 | - | -333.981 | -306.951 |
| Marginazioni su contratti futures/opzioni | - | 3.019.669 | - | - | 6.805.164 | - | 9.824.833 |
| Crediti da gestori finanziari | - | - | - | 7.961 | - | 4.392 | 12.353 |
| Debiti per operazioni da regolare | -22.673.218 | -338.690 | - | - | - | - | -23.011.908 |
| Debiti verso gestori finanziari | -21.857 | -122.907 | -17.174 | -14.158 | -19.620 | -15.571 | -211.287 |
| Patrimonio in gestione | 62.205.487 | 130.553.319 | 69.209.137 | 67.442.353 | 8.137.181 | 69.851.183 | 407.398.660 |

a) Depositi bancari
€ 28.490.167

La voce è composta per € 28.215.188 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 274.979 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 368.718.078

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 109.234.587 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 70.786.691 relativi a titoli di debito quotati;
- € 150.145.938 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 38.550.862 relativi a quote di O.I.C.R.

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|--|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| PARVEST EQY BEST SEL EURO-X | LU0823401061 | I.G - OICVM UE | 11.198.934 | 2,58 |
| BNP MSCIN AMER EXCON WE-TX | LU1291105119 | I.G - OICVM UE | 5.941.253 | 1,37 |
| PARVEST-EQ USA SML CAP-X ACC | LU0832085541 | I.G - OICVM UE | 5.519.780 | 1,27 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.466.815 | 0,80 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.052.951 | 0,70 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | I.G - OICVM UE | 2.966.739 | 0,68 |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.853.229 | 0,66 |
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | LU0457148020 | I.G - OICVM UE | 2.791.127 | 0,64 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.530.452 | 0,58 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE | 2.457.632 | 0,57 |
| APPLE INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.428.583 | 0,56 |
| BNP PARIBAS | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE | 2.347.281 | 0,54 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.192.939 | 0,51 |
| ISHARES MSCI EM ACC | IE00B4L5YC18 | I.G - OICVM UE | 2.090.447 | 0,48 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.073.200 | 0,48 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.033.598 | 0,47 |
| ISHARES JPM USD EM BND EUR-H | IE00B9M6RS56 | I.G - OICVM UE | 2.020.089 | 0,47 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25 | IT0004917958 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.014.313 | 0,46 |
| ISHARES MSCI AUSTRALIA | IE00B5377D42 | I.G - OICVM UE | 1.956.065 | 0,45 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05 | IT0005069395 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.954.152 | 0,45 |
| AXA SA | FR0000120628 | I.G - TCapitale Q UE | 1.921.127 | 0,44 |
| CENTRICA PLC | GB00B033F229 | I.G - TCapitale Q UE | 1.911.973 | 0,44 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | I.G - TCapitale Q IT | 1.904.082 | 0,44 |
| YARA INTERNATIONAL ASA | NO0010208051 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.900.734 | 0,44 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.830.017 | 0,42 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65 | IT0005142143 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.828.823 | 0,42 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | GB00B03MLX29 | I.G - TCapitale Q UE | 1.825.888 | 0,42 |
| SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1 | XS1422033164 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.815.120 | 0,42 |
| BNPP L1-FUND-E USA CORE-XUSD | LU0531775061 | I.G - OICVM UE | 1.787.003 | 0,41 |
| ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE | 1.786.660 | 0,41 |
| ENEL SPA | IT0003128367 | I.G - TCapitale Q IT | 1.673.617 | 0,39 |
| JOHNSON & JOHNSON | US4781601046 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.661.424 | 0,38 |
| WALT DISNEY CO/THE | US2546871060 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.653.026 | 0,38 |
| US TREASURY N/B 31/01/2018 ,75 | US912828P204 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.609.600 | 0,37 |
| GILEAD SCIENCES INC | US3755581036 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.597.689 | 0,37 |
| SWATCH GROUP AG/THE-BR | CH0012255151 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.588.661 | 0,37 |
| SOCIETE BIC SA | FR0000120966 | I.G - TCapitale Q UE | 1.588.545 | 0,37 |
| NOVARTIS AG-REG | CH0012005267 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.586.398 | 0,37 |
| CONTINENTAL AG | DE0005439004 | I.G - TCapitale Q UE | 1.581.657 | 0,36 |
| ERG SPA | IT0001157020 | I.G - TCapitale Q IT | 1.555.072 | 0,36 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1 | IT0004604671 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.552.231 | 0,36 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25 | IT0005106049 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.514.197 | 0,35 |
| BORGWARNER INC | US0997241064 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.509.054 | 0,35 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25 | BE0000328378 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.500.889 | 0,35 |
| E.ON SE | DE000ENAG999 | I.G - TCapitale Q UE | 1.500.237 | 0,35 |

Rendiconto al 31/12/2016– comparto Bilanciato (Yellow)

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|---|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------|
| CENTRAL JAPAN RAILWAY CO | JP3566800003 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.472.482 | 0,34 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.469.474 | 0,34 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25 | FR0011619436 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.442.013 | 0,33 |
| US TREASURY N/B 31/01/2021 1,375 | US912828N894 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.440.250 | 0,33 |
| FINECOBANK SPA | IT0000072170 | I.G - TCapitale Q IT | 1.440.054 | 0,33 |
| Altri | | | 255.380.502 | 58,89 |
| Totale | | | 368.718.078 | 85,02 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di acquisto:

Operazioni di acquisto:

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|---------------|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|---------|-------------------|
| INNOGY SE | DE000A2AADD2 | 29/12/2016 | 02/01/2017 | 3.434 | EUR | 1,00000 | -111.357 |
| INNOGY SE | DE000A2AADD2 | 30/12/2016 | 03/01/2017 | 6.868 | EUR | 1,00000 | -227.334 |
| Totale | | | | | | | -338.691 |

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga/Corta | Finalità | Gestore | Divisa | Controvalore contratti aperti |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------|---------|--------|-------------------------------|
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar17 | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | USD | 848.572 |
| Futures | mini MSCI Emg Mkt Mar17 | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | USD | 10.592.638 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar17 | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | EUR | 655.400 |
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar17 | CORTA | Copertura | EPSILON | USD | -1.166.787 |
| Futures | DAX INDEX FUTURE Mar17 | LUNGA | Non di copertura | EPSILON | EUR | 8.312.125 |
| Futures | HANG SENG IDX FUT Jan17 | LUNGA | Non di copertura | EPSILON | HKD | 1.074.580 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar17 | LUNGA | Non di copertura | EPSILON | EUR | 196.620 |
| Totale | | | | | | 20.513.148 |

Posizioni di copertura del rischio cambio

| Divisa | Tipo posizione | Finalità | Gestore | Valore nominale in divisa | Cambio al 31/12/2016 | Valore posizione in Euro |
|---|----------------|------------------|-----------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 75.000,00 | 1,07390 | -69.839 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 11.000,00 | 7,43440 | -1.480 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 3.000,00 | 7,43440 | -404 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 10.100,00 | 0,85618 | -11.797 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 8.100,00 | 0,85618 | -9.461 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 25.000,00 | 9,08630 | -2.751 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 100.000,00 | 9,55250 | -10.468 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 34.000,00 | 9,55250 | -3.559 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 98.000,00 | 9,55250 | -10.259 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 118.000,00 | 9,55250 | -12.353 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 4.500,00 | 1,05410 | -4.269 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | BNP PARIBAS | 90.000,00 | 1,05410 | -85.381 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 130.500,00 | 1,05410 | -123.802 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 151.000,00 | 1,05410 | -143.250 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 181.500,00 | 1,05410 | -172.185 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD | CORTA | Copertura | CREDIT SUISSE | 50.000,00 | 1,45960 | -34.256 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 219.600,00 | 1,07390 | -204.488 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 10.000,00 | 1,07390 | -9.312 |
| Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF | CORTA | Copertura | EURIZON CAPITAL | 14.800,00 | 1,07390 | -13.782 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 80.000.000,00 | 123,40000 | 648.298 |

Rendiconto al 31/12/2016– comparto Bilanciato (Yellow)

| | | | | | | |
|---|-------|------------------|-----------------|----------------|-----------|------------|
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 566.570.000,00 | 123,40000 | 4.591.329 |
| Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 80.000.000,00 | 123,40000 | 648.298 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 2.598.401,00 | 9,08630 | 285.969 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 270.000,00 | 9,08630 | 29.715 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 1.998.000,00 | 9,08630 | 219.891 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 17.010.000,00 | 9,08630 | 1.872.049 |
| Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 485.000,00 | 9,08630 | 53.377 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 6.718.282,00 | 9,55250 | 703.301 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 970.000,00 | 9,55250 | 101.544 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 306.000,00 | 9,55250 | 32.033 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 9.662.000,00 | 9,55250 | 1.011.463 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 7.000.000,00 | 9,55250 | 732.792 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 355.000,00 | 9,55250 | 37.163 |
| Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 2.550.000,00 | 9,55250 | 266.946 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AXA | 23.946.990,46 | 1,05410 | 22.717.949 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 275.000,00 | 1,05410 | 260.886 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 13.797.106,00 | 1,05410 | 13.088.992 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 4.150.000,00 | 1,05410 | 3.937.008 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 400.000,00 | 1,05410 | 379.471 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 63.500,00 | 1,05410 | 60.241 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 137.000,00 | 1,05410 | 129.969 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 129.000,00 | 1,05410 | 122.379 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 750.000,00 | 1,05410 | 711.507 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 19.041.500,00 | 1,05410 | 18.064.225 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AXA | 23.692.000,00 | 1,05410 | 22.476.046 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 42.500.000,00 | 1,05410 | 40.318.755 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 1.360.000,00 | 1,05410 | 1.290.200 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 300.000,00 | 1,05410 | 284.603 |
| Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 9.000.000,00 | 1,05410 | 8.538.089 |
| Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 2.650.000,00 | 1,45960 | 1.815.566 |
| Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 487.824,00 | 1,41880 | 343.829 |
| Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 901.500,00 | 1,41880 | 635.396 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 792.874,00 | 1,07390 | 738.313 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 43.500,00 | 1,07390 | 40.507 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 1.635.100,00 | 1,07390 | 1.522.581 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 28.300,00 | 0,85618 | 33.054 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 2.974.963,00 | 0,85618 | 3.474.693 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 75.200,00 | 0,85618 | 87.832 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 41.700,00 | 0,85618 | 48.705 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 2.631.100,00 | 0,85618 | 3.073.069 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 10.920.000,00 | 0,85618 | 12.754.327 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 5.650.000,00 | 1,07390 | 5.261.198 |
| Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 3.425.000,00 | 1,07390 | 3.189.310 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | BNP PARIBAS | 1.155.014,88 | 7,43440 | 155.361 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 770.000,00 | 7,43440 | 103.573 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 505.000,00 | 7,43440 | 67.927 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | EURIZON CAPITAL | 831.000,00 | 7,43440 | 111.778 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | CREDIT SUISSE | 340.000,00 | 7,43440 | 45.733 |
| Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR | LUNGA | Non di copertura | AZIMUT | 6.950.000,00 | 7,43440 | 934.846 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 43.577.350 | 48.582.494 | 17.074.743 | 109.234.587 |
| Titoli di debito quotati | 6.062.177 | 37.060.784 | 27.273.333 | 70.786.691 |
| Titoli di capitale quotati | 14.492.864 | 51.563.860 | 82.702.100 | 150.145.938 |
| Quote di OICR | - | 38.550.862 | - | 38.550.862 |
| Depositi bancari | 28.490.167 | - | - | 28.490.167 |
| Totale | 92.622.558 | 175.758.000 | 127.050.176 | 397.208.245 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale/OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 92.159.844 | 48.555.641 | 77.354.148 | 11.473.212 | 229.542.845 |
| USD | 17.074.743 | 22.231.050 | 74.309.524 | 6.554.666 | 120.169.983 |
| JPY | - | - | 4.475.725 | 2.340.319 | 6.816.044 |
| GBP | - | - | 13.660.643 | 7.356.775 | 21.017.418 |
| CHF | - | - | 11.270.681 | 21.867 | 11.292.548 |
| SEK | - | - | 2.201.083 | 69.548 | 2.270.631 |
| DKK | - | - | 1.379.750 | 17.466 | 1.397.216 |
| NOK | - | - | 2.209.340 | 562.894 | 2.772.234 |
| CAD | - | - | 635.234 | 9.844 | 645.078 |
| AUD | - | - | - | 4.400 | 4.400 |
| HKD | - | - | 1.200.672 | 79.367 | 1.280.039 |
| Altre valute | - | - | - | -191 | -191 |
| Totale | 109.234.587 | 70.786.691 | 188.696.800 | 28.490.167 | 397.208.245 |

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Totale da tabelle | 397.208.245 |
| Opzioni acquistate | 2.712.746 |
| Ratei e risconti attivi | 1.515.915 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 22.695.106 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 7.938.115 |
| Totale investimenti in gestione | 432.070.127 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Tipologia | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|---------------------------------|-------------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 3,88 | 7,37 | 6,32 | - |
| Titoli di debito quotati | 4,43 | 4,90 | 6,05 | 7,42 |
| Duration del portafoglio | 5,57 | | | |

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

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:

| Tipologia | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -166.580.458 | 143.925.469 | -22.654.989 | 310.505.927 |
| Titoli di debito quotati | -107.377.091 | 70.349.378 | -37.027.713 | 177.726.469 |
| Titoli di capitale quotati | -173.666.459 | 116.129.195 | -57.537.264 | 289.795.654 |
| Quote di OICR | -49.872.757 | 156.964.098 | 107.091.341 | 206.836.855 |
| Totale | -497.496.765 | 487.368.140 | -10.128.625 | 984.864.905 |

Commissioni di negoziazione

| Tipologia | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | 11.094 | 13.567 | 24.661 | 310.505.927 | 0,008 |
| Titoli di debito quotati | 11.968 | 4.366 | 16.334 | 177.726.469 | 0,009 |
| Titoli di capitale quotati | 82.275 | 56.014 | 138.289 | 289.795.654 | 0,048 |
| Quote di OICR | 6.593 | 8.479 | 15.072 | 206.836.855 | 0,007 |
| Totale | 111.930 | 82.426 | 194.356 | 984.864.905 | 0,020 |

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

| Descrizione del titolo | Gestore | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|------------------------------|-----------------|--------------|------------|--------|-------------------|
| AXASA 4 1/2 12/29/49 | AXA | XS1489814340 | 300.000,00 | USD | 255.007 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | BNP PARIBAS | LU0823414395 | 37.000,00 | USD | 2.966.739 |
| BNP MSCIN AMER EXCON WE-TX | BNP PARIBAS | LU1291105119 | 28,10 | EUR | 5.941.253 |
| PARVEST EQY BEST SEL EURO-X | BNP PARIBAS | LU0823401061 | 71.440,00 | EUR | 11.198.934 |
| PARVEST-EQ USA SML CAP-X ACC | BNP PARIBAS | LU0832085541 | 28.000,00 | USD | 5.519.780 |
| BNPP L1-FUND-E USA CORE-XUSD | BNP PARIBAS | LU0531775061 | 8.000,00 | USD | 1.787.003 |
| INTESA SANPAOLO | EURIZON CAPITAL | IT0000072618 | 22.984,00 | EUR | 55.759 |
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | EURIZON CAPITAL | LU0457148020 | 12.308,728 | EUR | 2.791.127 |
| Totale | | | | | 30.515.602 |

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate € 2.712.746

La voce è composta dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su opzioni futures e opzioni su indici in essere al 31 dicembre 2016.

l) Ratei e risconti attivi € 1.515.915

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 22.695.106

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Descrizione voci | Importo |
|---|-------------------|
| Crediti per operazioni di acquisto valuta | 22.476.046 |
| Dividendi da regolare | 173.886 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 12.353 |
| Crediti per cambio comparto | 32.821 |
| Totale | 22.695.106 |

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 7.938.115

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2016.

40 Attività della gestione amministrativa € 1.587.709
a) Cassa e depositi bancari € 1.569.071

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 263

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 2.842

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 15.533

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 2.596.674
a) Debiti della gestione previdenziale € 2.596.674

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

| Descrizione | Importo |
|--|-----------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.220.527 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 551.969 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 17.657 |
| Debiti verso aderenti - Riscatti | 79.260 |

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 36.244 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 146.989 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 117.934 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 25.466 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 174.591 |
| Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale | 156.471 |
| Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale | 77 |
| Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale | 13 |
| Contributi da riconciliare | 37.243 |
| Contributi da restituire | 29.720 |
| Trasferimenti in entrata da riconciliare | 2.480 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 33 |
| Totale | 2.596.674 |

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2017;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € **24.390.583**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **23.257.605**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione voci | Importo |
|---|-------------------|
| Debiti per commissione di gestione | 126.540 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 34.410 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 84.747 |
| Debiti per operazioni da regolare | 338.691 |
| Debiti per operazioni di vendita valuta | 22.673.217 |
| Totale | 23.257.605 |

e) Debiti su operazioni forward/future € **1.132.978**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 – Passività della gestione amministrativa € 167.641

a) Trattamento di fine rapporto € 7.617

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2016 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 127.569

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 32.455

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 4.598.932

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 401.904.006

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 401.904.006 con un incremento di Euro 40.601.703 rispetto al 31.12.2015.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 6.314.043

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 20.267.409

a) Contributi per le prestazioni € 36.275.922

La posta si articola come segue:

| | |
|---|-------------------|
| Contributi | 32.043.032 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 1.063.392 |
| Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto | 3.168.886 |
| Contributi per ristoro posizioni | 612 |
| Totale | 36.275.922 |

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2016 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| A carico del lavoratore | 6.906.122 |
| A carico del datore di lavoro | 4.686.139 |
| TFR | 20.450.771 |
| Totale | 32.043.032 |

b) Anticipazioni **€ -8.554.248**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -6.520.378**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|--|-------------------|
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato | -2.575.678 |
| Riscatto per conversione comparto | -1.934.804 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -1.394.418 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -293.877 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -217.350 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -104.251 |
| Totale | -6.520.378 |

e) Erogazioni in forma capitale **€ -870.364**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -80.200**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 16.677**

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2015 per 16.673 Euro e sistemazioni su switch correttivi per 4 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 25.523.923**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 2.001.168 | 1.352.507 |
| Titoli di debito quotati | 1.531.113 | 2.000.107 |
| Titoli di capitale quotati | 3.280.082 | 16.467.065 |
| Quote di OICR | 27.357 | 1.557.477 |
| Depositi bancari | 16.957 | -1.947.241 |
| Risultato della gestione cambi | - | 162.979 |

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Differenziale futures e opzioni | - | -639.000 |
| Commissioni di negoziazione | - | -194.356 |
| Retrocessione commissioni | - | 36.475 |
| Altri ricavi | - | 2.309 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze attive | - | 30.005 |
| Arrotondamenti e sopravvenienze passive | - | -8 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | - | -161.073 |
| Totale | 6.856.677 | 18.667.246 |

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

| Descrizione | Profitti e perdite realizzate | Profitti e perdite non realizzate |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | 1.341.846 | 10.661 |
| Titoli di debito quotati | 881.641 | 1.118.466 |
| Titoli di capitale quotati | 5.854.514 | 10.612.551 |
| Quote di OICR | -1.234.222 | 2.791.699 |
| Depositi bancari | -1.725.254 | -221.987 |
| Risultato della gestione cambi | 469.930 | -306.951 |
| Differenziale futures e opzioni | 1.655.530 | -2.294.530 |
| Totale | 7.243.985 | 11.709.909 |

40 – Oneri di gestione € -590.697

a) Società di gestione € -525.752

La voce è così suddivisa:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di performance |
|---------------|-------------------------|----------------------------|
| AXA | -72.497 | - |
| AZIMUT | -114.141 | -84.747 |
| BNP PARIBAS | -66.480 | - |
| CREDIT SUISSE | -38.743 | - |
| EPSILON | -53.067 | - |
| EURIZON | -59.980 | - |
| PICTET | -14.496 | - |
| STATE STREET | -21.601 | - |
| Totale | -441.005 | -84.747 |

b) Banca depositaria € -64.945

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2016.

50. Margine della gestione finanziaria € 24.933.226

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 24.933.226 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|---|--|------------|-------------------|
| Margine della gestione finanziaria | | | 24.933.226 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 25.523.923 | |
| 40 | Oneri di Gestione | -590.697 | |

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2016 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

| | | 2016 | |
|--|--|----------|----------|
| Saldo della gestione amministrativa | | | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 327.976 | |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | -46.390 | |
| c) | Spese generali ed amministrative | -143.694 | |
| d) | Spese per il personale | -104.323 | |
| e) | Ammortamenti | -945 | |
| g) | Oneri e proventi diversi | -169 | |
| i) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -32.455 | |

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 327.976

La voce si compone come da tabella sottostante:

| | |
|---|----------------|
| Quote iscrizione | 1.902 |
| Quote associative | 232.127 |
| Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto | 12.062 |
| Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio | 79.771 |
| Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi | 2.114 |
| Totale | 327.976 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -46.390

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -143.694

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -104.323

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ -945

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € -169

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -32.455

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 45.200.635

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 45.200.635 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2016 | |
|----|--|------------|-------------------|
| | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte | | 45.200.635 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 20.267.409 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | 24.933.226 | |

80 – Imposta sostitutiva € -4.598.932

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 4.598.932 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2017.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**Relazione del Collegio dei Sindaci del fondo Telemaco sul bilancio dell'esercizio 2016
all'Assemblea dei Delegati degli aderenti ai sensi dell'art. 2429 del codice civile**

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

l'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che l'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2016, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata per tale attività dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Telemaco del 29 aprile 2014.

▪ ***Attività di vigilanza***

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblee dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nel corso delle quali siamo stati informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale.

Si segnala che anche quest'anno non abbiamo presenziato alle riunioni del Comitato Finanza su indicazione dell'organo amministrativo.

In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante gli incontri periodici svolti ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile (delle cui riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime e riportati nell'apposito registro), le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione informazioni sull'attività da loro svolta, e, da quanto da esso riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuale emessi dalla Funzione di Controllo Interno e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso del Consiglio di Amministrazione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito la Relazione Annuale dell'Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio Amministrativo del 26 giugno 2014, e non sono emerse problematiche rispetto al Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Relazione del Collegio dei Sindaci

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni sia nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione sia dal Direttore Generale del Fondo, e anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, la cui gestione operativa, come evidenziato lo scorso anno, risulta affidata a Pevinet, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia con incontri presso il service amministrativo sia mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società KPMG incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, oltre a quanto già evidenziato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce *ex art.* 2408 C.C., né la Società di Revisione ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

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

▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 marzo 2017 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione.

Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre l'organo amministrativo ha altresì predisposto la Relazione sulla Gestione.

In merito al Bilancio riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione KPMG, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Si evidenzia che l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2016 è composto dai singoli risultati di ciascun Comparto di investimento come risulta dal seguente prospetto:

| Variazione dell'attivo destinato alle prestazioni | 2016 | 2015 |
|---|----------------|------------|
| Comparto White/Garantito | 6.948.743,82 | 6.108.812 |
| Comparto Blue/Conservativo | 9.611.745,28 | 6.033.142 |
| Comparto Green/Prudente | 79.141.125,98 | 52.665.030 |
| Comparto Yellow/Bilanciato | 40.601.702,64 | 25.753.588 |
| TOTALE VARIAZIONE ATTIVO NETTO | 136.303.317,72 | 90.560.572 |

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2016 è composta nei singoli Comparti come risulta dal seguente prospetto:

| Comparto | Numero Quote | Attivo Netto (€) | Valore singola quota (€) al 31/12/2016 | Valore singola quota (€) al 31/12/2015 |
|-------------------|----------------|------------------|--|--|
| White/Garantito | 6.004.285,294 | 78.736.862,78 | 13,113 | 12,955 |
| Blue/Conservativo | 6.310.157,602 | 117.561.433,99 | 18,631 | 18,083 |
| Green/Prudente | 57.917.841,194 | 1.108.870.000,53 | 19,146 | 18,405 |
| Yellow/Bilanciato | 20.407.792,110 | 401.904.006,12 | 19,694 | 18,688 |

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio, che ci è stata messa a disposizione l'11 aprile 2017, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte vostra e pertanto propone all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso 31 dicembre 2016, così come redatto e proposto dagli Amministratori, inclusa la proposta di restituzione agli aderenti della parte di risconto eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2016, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Roma, 12 aprile 2017

Il Collegio sindacale

Claudio Roberto Lesca (Presidente)

Massimo Cannistrà (Sindaco Effettivo)

Salvatore Carta (Sindaco Effettivo)

Fabio Robibaro (Sindaco Effettivo)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 809611
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello schema dello Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati di
Telemaco – Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Telemaco – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni (nel seguito "Telemaco"), 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

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

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



*Telemaco – Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori
delle Aziende di Telecomunicazione
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2016*

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.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Telemaco 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 Telemaco, con il bilancio d'esercizio di Telemaco al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Telemaco al 31 dicembre 2016.

Roma, 11 aprile 2017

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitanio
Socio