



FONDO PENSIONE

GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

Sede Legale: Via Università, n.1 – 43121 Parma

Sede Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma

Organi del Fondo e soggetti incaricati:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Zampieron Dino

Vice Presidente

Tassi Andrea

Amministratori:

Bertolini Stefano

Bompasso Carlo

Broglio Alberto

Campi Cristiano

Del Col Claudio

Farinelli Ferruccio Carlo

Ghigini Antonio

Marlat Stefano

Martignoni Adriano

Migazzi Giuliana

Oppici Marco

Pappa Monteforte Vittorio

Polesel Roberto

Sartorio Giuseppe

Collegio Sindacale

Presidente:

Orefici Luca

Sindaci Effettivi:

Clementi Nicola

Noberini Maria Cristina

Parenti Isotta

Sindaci Supplenti:

Capelli Massimo

Colla Paolo

Responsabile del Fondo

Biella Riccardo

FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE

**Via Università, n.1 - 43121 Parma
Iscritto al n. 1645 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.252/2005**

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE *pag. 6*

RENDICONTO COMPLESSIVO *pag. 37*

INFORMAZIONI GENERALI *pag. 41*

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

1 – LINEA ORIZZONTE 10 *pag. 45*

1.1 – Stato Patrimoniale

1.2 – Conto Economico

1.3 – Nota Integrativa

1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

2 – LINEA ORIZZONTE 20 *pag. 56*

2.1 – Stato Patrimoniale

2.2 – Conto Economico

2.3 – Nota Integrativa

2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3 – LINEA ORIZZONTE 30 *pag. 68*

3.1 – Stato Patrimoniale

3.2 – Conto Economico

3.3 – Nota Integrativa

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

4 – LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO

pag. 80

4.1 – Stato Patrimoniale

4.2 – Conto Economico

4.3 – Nota Integrativa

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

5 – LINEA OBIETTIVO RENDITA

pag. 86

5.1 – Stato Patrimoniale

5.2 – Conto Economico

5.3 – Nota Integrativa

5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2016

Signore e Signori Delegati,

si chiude un anno che a livello di scenario economico ha fatto emergere parecchi aspetti problematici sul fronte geopolitico, a cui si è aggiunta la situazione tutt'altro che rassicurante di un sistema bancario, soprattutto quello italiano, che si trova chiamato ad affrontare e risolvere con profonde ristrutturazioni, alcuni nodi cruciali che lo appesantiscono da tempo, soprattutto dopo l'introduzione della normativa sul cosiddetto "bail-in"; ciò ha avuto ripercussioni molto negative sulle valorizzazioni di mercato dell'intero settore finanziario.

Il 2016 è stato anche un anno di svolta per le Banche Centrali e di riflesso anche per tassi ed obbligazioni. In particolare, l'atteggiamento potenzialmente più aggressivo della FED sotto l'era Trump ha convinto gli investitori che l'era dei tassi zero (o negativi) è ormai prossima alla fine. I rendimenti dei titoli di Stato sono in crescita sulle scadenze più lunghe e hanno quindi limato i guadagni da realizzi, soprattutto nell'Eurozona.

Per il nostro Fondo comunque il 2016 è stato un esercizio in cui sono stati conseguiti discreti risultati di performance sul piano delle gestioni, sia nelle linee finanziarie che assicurative, il che ha consentito di consolidare ulteriormente il valore del patrimonio gestito che è aumentato dell'8,36%, passando da 465.826.558 a 504.753.325, superando quindi la soglia simbolica, ma comunque significativa, dei 500 milioni. Questo, unitamente al numero degli Iscritti che ha superato "quota ottomila" raggiungendo il numero di 8.092 aderenti, oltre ad essere motivo di soddisfazione in quanto è indice di attrattività ed efficacia percepita nei confronti del Fondo, accresce indubbiamente il nostro impegno e la nostra responsabilità nei confronti di una realtà quanto mai significativa anche in termini dimensionali e sempre più rilevante per il futuro previdenziale degli Iscritti.

Sono stati poi avviati o completati alcuni importanti passaggi di natura organizzativa:

- ✓ è stato avviato l'impianto del sistema "Titano" per l'automazione avanzata e la digitalizzazione delle attività amministrative del Fondo, che oltre a garantire maggiore efficienza, trasparenza ed integrazione nella gestione documentale delle varie operazioni, consentirà di velocizzare e migliorare il livello della comunicazione con gli Iscritti;
- ✓ è stato completato l'adeguamento a tutto quanto previsto nel DM 166 del 2 settembre 2014, ed in particolare si è provveduto ad approvare ed adottare il nuovo Regolamento sui conflitti di interesse e ad aggiornare le convenzioni di gestione in materia valutaria e di liquidità;
- ✓ è stata stipulata una polizza per l'estensione volontaria da parte degli Iscritti della copertura assicurativa di premorienza, in aggiunta a quanto già contemplato dalla polizza base;

- ✓ si è provveduto ad aggiornare il modello organizzativo del Fondo, adottato ai sensi del D.Lgs. 231/2001, con l'introduzione del nuovo reato di "autoriciclaggio".

Dopo questa breve introduzione passiamo ad esaminare, nel dettaglio, i risultati conseguiti dalla gestione previdenziale e dalla gestione finanziaria.

1. STATO PATRIMONIALE

1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31/12/2016 con riferimento alle linee finanziarie mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 324.692.624 euro, così suddiviso:

	attivo netto	numero quote
Linea Orizzonte 10	113.768.113,85	6.497.179,822
Linea Orizzonte 20	83.160.950,40	5.103.436,301
Linea Orizzonte 30	127.763.560,09	8.747.773,804
TOTALE	324.692.624,34	20.348.389,927

Nell'allegato A) si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31.12.2016 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 324.692.624 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad una crescita del NAV di 18.019.935 euro.

Del totale attivo finanziario al 31.12.2016, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli e liquidità è pari a 319.659.291 euro così suddivisi per macro tipologia di asset e distribuzione geografica:

	Italia	altri UE	altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	88.105.432	98.391.000	16.504.097	0	203.000.529
Titoli di debito quotati	6.088.018	15.153.778	5.681.789	0	26.923.585
Titoli di capitale quotati	2.066.985	34.271.823	38.180.875	74.747	74.594.430
Quote di OICR	0	0	0	0	0
Depositi bancari	15.140.747	0	0	0	15.140.747
TOTALE	111.401.182	147.816.601	60.366.761	74.747	319.659.291

L'incidenza della liquidità che risulta dalla fotografia al 31 dicembre è del 4,7% (lo scorso anno era del 2,6%), un livello cresciuto sia per ragioni tattiche dei Gestori che come effetto di un maggior ricorso ai futures, ma che rientra ampiamente nel limite contrattuale del 20% (peraltro superabile previa adeguata informativa da fornire al Fondo) indicato nell'addendum alle Convenzioni stipulate con i Gestori a seguito dell'entrata in vigore, dal 28/05/2016, del DM 166, che lascia appunto ai Fondi ed ai relativi Gestori di definire e concordare limiti e utilizzo della liquidità in chiave tattica o strategica.

Le variazioni intervenute nella struttura contabile degli altri asset rispetto alla fine del precedente esercizio riguardano soprattutto:

- ✓ un'ulteriore contenuta riduzione del peso complessivo dei titoli di Stato (63,5% contro il 64,6% dello scorso anno); all'interno però i titoli italiani sono leggermente cresciuti (27,6% contro 26,8%) mentre gli altri titoli UE sono diminuiti (30,8% contro 32,5%). In leggera flessione anche l'incidenza degli altri titoli OCSE (5,2% contro 5,7%);
- ✓ una flessione dell'incidenza dei titoli "corporate" (8,4% contro 10,4%);
- ✓ un importante aumento del valore contabile dei titoli di capitale (23,3% contro 12,9%) che si compensa con il valore a zero (a fine 2015 era del 9,5%) degli investimenti in OICR conseguente il mutato atteggiamento tattico dei Gestori adottato dopo l'avvio delle norme contenute nel DM 166 ed in particolare per quanto previsto all'art.5, comma 4 punto c) in materia di concentrazione degli investimenti.

1.2 Valorizzazione delle linee assicurative

Il patrimonio in capo al Fondo al 31/12/2016 comprende anche le polizze assicurative stipulate con UnipolSai (per la gestione della linea Obiettivo Rendita) e con Cattolica Assicurazioni (per la gestione della linea Obiettivo Capitale Garantito). Esse costituiscono il "credito assicurativo", che gli Iscritti detengono nei confronti di tali Società in ragione delle polizze stipulate, pertanto la loro appostazione contabile è nei conti d'ordine.

Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)

Il montante è costituito da una riserva matematica, calcolata tenendo conto delle singole posizioni attuariali degli Iscritti, che viene rivalutata e certificata, come da Convenzione, il 1° gennaio di ogni anno. Pertanto il dato esposto al 31 dicembre per un ammontare complessivo di 81.962.737 euro (fornito dal Gestore ai fini della contabilizzazione nel bilancio di fine anno), è ancora basato su una stima dei rendimenti 2016 ed ha un valore provvisorio.

In data 1° gennaio 2017 invece, come da Convenzione, è stata attribuita la rivalutazione esatta per l'anno 2016, ed è quindi stata certificata la riserva matematica di ciascuna posizione addivenendo ad un totale (al lordo dell'imposta sostitutiva) di 82.633.757,26 euro che è l'ammontare certificato del patrimonio totale di questa linea a partire dall'1/01/2017.

Linea Obiettivo Capitale Garantito (Cattolica Assicurazioni)

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell'imposta sostitutiva) a 98.097.964 euro.

Le cifre dei capitali assicurati delle due polizze sono registrate nei conti d'ordine, in quanto non rappresentano valori o titoli di cui è titolare il Fondo, ma esprimono da un lato l'impegno assicurativo delle Compagnie (e dei Coassicuratori) nei confronti degli Iscritti, e dall'altro, specularmente, i crediti che questi vantano nei confronti delle Società.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in "gestioni separate" di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal Patrimonio delle Società medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze.

La gestione separata di riferimento per la linea assicurativa Obiettivo Rendita gestita da UnipolSai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della linea Obiettivo Capitale Garantito gestita da Cattolica Assicurazioni è costituita dalla gestione "RISPEVI". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo l'andamento nel 2016 delle gestioni "FONDICOLL" e "RISPEVI".

1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio relativo a tutte le cinque linee del Fondo a fine dicembre 2016 è pari a 504.753.325 euro (al 31.12.2015 era di 465.826.558), ed è così distribuito:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	324.692.624
Valore della riserva matematica della linea Obiettivo Rendita	81.962.737
Valore del capitale accumulato sulla linea Obiettivo Capitale Garantito	98.097.964
PATRIMONIO TOTALE	504.753.325

2. CONTO ECONOMICO - variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell'esercizio 31-12-2015/31-12-2016 ha portato ad una variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 18.019.935 euro (nel precedente esercizio fu di 15.852.931 euro) e, ante imposta sostitutiva, pari a 19.427.658 euro, così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	11.007.650
Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.074.984
Oneri di gestione	- 654.976

Gestione previdenziale

Le entrate riguardano per 26,8 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 172 mila euro di contributi volontari e 82 mila euro per 234 versamenti a favore di familiari a carico iscritti al Fondo), e per 0,8 milioni di euro i trasferimenti in entrata da altri Fondi che durante l'anno sono stati di 26 unità.

Le uscite invece hanno riguardato anticipazioni per 5,1 milioni di euro (complessivamente 351 richieste di cui 62 acquisto prima casa, 36 ristrutturazione prima casa, 11 spese mediche e 242 ulteriori esigenze) e riscatti di posizioni per perdita dei requisiti di partecipazione (39), erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti (37), e trasferimenti in uscita (14) per complessivi 4,0 milioni di euro.

Infine nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) fra linee finanziarie per un totale di 1,5 milioni di euro e da linee finanziarie alla linea assicurativa Obiettivo Capitale Garantito per 7,6 milioni di euro.

Gestione finanziaria indiretta

Nel 2016 la gestione finanziaria indiretta ha contribuito alla crescita del NAV per 9.074.984 euro (ex 14.183.941 euro) che, al netto degli oneri di gestione, diventa 8.420.008 euro (ex 13.594.295 euro).

Gli oneri di gestione, complessivamente pari a 654.976 euro (ex 589.646 euro) comprendono:

✓ commissioni di gestione	285.569
✓ commissioni di over performance	118.947
✓ commissioni di Banca Depositaria	250.459

Le commissioni di over performance del 2016 sono state calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni. Le commissioni di performance (nel complesso leggermente superiori al 2015), di cui hanno usufruito in misura proporzionalmente differenziata sulla base dei risultati ottenuti tutti e tre i Gestori, sono soprattutto concentrate in Orizzonte 30. Le commissioni di Banca Depositaria risultano superiori all'anno precedente soprattutto per le maggiori "commissioni di clearing" o di regolamento dovute all'incremento delle negoziazioni (specialmente "forward" di copertura cambi). Dal rendiconto di dettaglio dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al netto delle commissioni, emerge un quadro positivo che coinvolge tutte le linee:

Linea Orizzonte 10	+ 1.411.846 euro
Linea Orizzonte 20	+ 2.188.880 euro
Linea Orizzonte 30	+ 4.819.282 euro

Per completezza va comunque sottolineato come il risultato complessivamente buono della gestione finanziaria indiretta del 2016, presenti però una struttura meno "consolidata" rispetto a fine 2015, in quanto ora è dovuto in buona parte al recupero delle quotazioni di mercato registrato nell'ultimo mese dell'anno specialmente dalle azioni, per cui il margine stabilmente "acquisito" (derivante da interessi, utili, dividendi effettivamente incassati) risulta proporzionalmente inferiore rispetto a quello generato dal surplus delle quotazioni di mercato del 31.12; infatti, mentre al 31.12.2015 il plus del "mark to market" incideva solo per il 30% circa (3,7 milioni di euro) sul

marginale della gestione finanziaria, a fine 2016 tale percentuale era del 67% (oltre 6 milioni di euro).

Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative (registrato nei conti d'ordine)

Alla fine del 2015 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nella linee assicurative (Obiettivo Rendita e Obiettivo Capitale Garantito) era di 159.153.868 euro. Al 31.12.2016 tale valore ammonta a 180.060.701 euro, con una variazione di 20.906.833 (soprattutto concentrata nella linea Obiettivo Capitale Garantito).

Le principali causali di variazioni intervenute nei comparti assicurativi del Fondo riguardano (dati in migliaia di euro):

Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Rendita	2.089
Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Capitale Garantito	4.056
Conversione da comparti finanziari alla linea Obiettivo Capitale Garantito	7.590

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi, sono affluiti nello stesso periodo 9,7 milioni di contributi (compresi 22 mila euro di contributi versati per 56 familiari iscritti al Fondo e 90 mila euro di contributi volontari) e 2,0 milioni per 42 trasferimenti da altri Fondi e sono state effettuate 148 anticipazioni (di cui 28 acquisto prima casa, 14 ristrutturazione prima casa, 8 spese mediche e 98 ulteriori esigenze) per complessivi 2,1 milioni di euro, nonché 40 riscatti, 32 erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti e 6 trasferimenti in uscita per complessivi 3,4 milioni di euro.

Infine si ricorda che nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) per 7,6 milioni di euro dalle linee finanziarie alla linea Obiettivo Capitale Garantito gestita da Cattolica.

3. GESTIONE TRANSITORIA

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 1.776.740,80 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita:

- ✓ per 1.601.920,25 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente bancario dove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 403.125,14 e 5.482,94 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti rispettivamente dalla linea Obiettivo Rendita e dalla linea Obiettivo Capitale Garantito in corso d'anno e da versare all'Erario entro il 16 febbraio 2016. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale dei relativi comparti tra le attività della gestione amministrativa;
- ✓ per 172.636,79 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ per 166,43 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ per 2.019,33 euro di sconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativa al periodo di competenza 1/01/2017-28/02/2017;
- ✓ da un debito di 2 euro per bolli su azioni MEFOP addebitate nel 2017 con valuta 2016.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 635.490,67 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 51 Iscritti e già disinvestite. L'accredito sui conti di spettanza si è concluso entro il mese di gennaio/inizi febbraio 2017;
- ✓ 263.436,62 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 8 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza è avvenuto nel mese di gennaio 2017;
- ✓ 345.085,98 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 10 riscatti (totali o immediati) il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza in gran parte è avvenuto in gennaio 2017. Restano due posizioni da accreditare in attesa di autorizzazione del Giudice Tutelare;
- ✓ 3.200,00 euro per contributi da versare pervenuti a fine anno e accreditati il 16/01/2017;
- ✓ 99.358,50 euro per n. 2 trasferimenti in entrata da riconciliare perfezionati il 16 gennaio 2017;

- ✓ 254.968,43 euro per imposte e addizionali su redditi di capitale calcolate su posizioni liquidate con valuta 2016 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2017;
- ✓ 7.545,38 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2016 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2017;
- ✓ 33.544,83 euro per n. 3 fatture di fornitori emesse a dicembre 2016 e liquidate a gennaio 2017;
- ✓ 57.518,00 euro per n. 5 fatture o note spese da ricevere di competenza del 2016 pagate nei primi giorni del 2017;
- ✓ 36.958,28 euro di contribuzioni per coperture accessorie calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2017;
- ✓ 804,90 euro di debito per note spese di amministratori di competenza del 2016 liquidate nei primi giorni del 2017;
- ✓ 38.829,21 euro di debito verso le Aziende partecipanti generato dal minor utilizzo che il Fondo ha fatto del contributo ricevuto dalle Aziende. L'importo sarà compensato in sede di versamento al Fondo da parte delle Aziende della contribuzione per l'anno 2017.

4. SPESE AMMINISTRATIVE

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2016 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a 626.935,01 euro (ex 631.806,32 euro). L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 608.671,37 euro che diventano 611.170,79 euro (ex 562.422,38 euro) se si comprende anche lo sbilancio di -2.499,42 euro fra interessi attivi sul c/transito e c/spese aperti presso l'Agenzia 12 di Cariparma e le sopravvenienze passive.

Rileviamo come tali spese si siano mantenute nei limiti della stima previsionale che ammontava complessivamente a 650.000,00 euro, generando un "avanzo" rispetto al previsto di 38.829,21 euro, utilizzabile in conto contributo 2017.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ Collegio Sindacale (56.842,24 euro)
- ✓ Responsabile del Fondo (59.633,60 euro)
- ✓ retribuzioni al Personale distaccato da Cariparma (169.211,08 euro)
- ✓ Service Amministrativo (178.361,21 euro)
- ✓ consulenza BM&C per monitoraggio finanziario, risk, normativa (37.832,24 euro)
- ✓ consulenza BM&C per DPI e adeguamento DM. 166 (5.490,00)
- ✓ Funzione Finanza (12.688,00 euro)
- ✓ Controllore Interno (12.688,00 euro)
- ✓ Organismo di Vigilanza (17.661,70 euro)
- ✓ Consulenza legale adeguamento Mod. 231 (7.266,30)
- ✓ servizi Mefop (13.863,10 euro)
- ✓ contributo annuale a Covip (17.758,11 euro)
- ✓ quota associativa Assoprevidenza (1.500,00 euro)
- ✓ spese notarili - sopravvenienze 2014/2015 (4.090,76 euro)
- ✓ valori bollati (6.817,08 euro)
- ✓ rimborso spese viaggio Responsabile del Fondo (6.743,49 euro)
- ✓ rimborsi e spese per il Consiglio di Amministrazione (4.315,22)

Ecco il quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

	2016	2015
Spese Polizza Vita	626.935,01	631.806,32
Spese Amministrative di Funzionamento	611.170,79	562.422,38
TOTALE SPESE	1.238.105,80	1.194.228,70

5. GESTIONI: RISULTATI E COMMENTI

5.1 Il contesto di mercato

Il 2016 è stato caratterizzato da continue sorprese e repentini cambi di direzione. Partito a gennaio con il grande spavento legato alla Cina e al crollo del petrolio, l'anno è poi proseguito con l'espansione del "quantitative easing" della BCE a marzo e soprattutto con gli esiti inattesi delle principali sfide elettorali (la Brexit in Gran Bretagna e l'ascesa di Trump alla Casa Bianca, con il

corollario del "no" al referendum costituzionale italiano) con contraccolpi che il mercato, dopo alcuni sbandamenti iniziali, è però riuscito a mettere da parte. Il 2016 passerà invece sicuramente alla storia come l'"annus horribilis" delle banche. In dodici mesi il settore bancario nella Borsa di Milano ha perso il 38% del suo valore. Non stupisce pertanto di vedere il FTSE Mib con il suo -10,2% annuo in coda fra gli indici d'Europa e in generale fra i listini che contano a livello mondiale, se si esclude Shanghai: l'esatto contrario di un anno fa, quando di questi tempi si festeggiava una Borsa italiana in cima alla classifica. Non sono stati sufficienti il recupero dei titoli del settore petrolifero e la sostanziale tenuta delle utility per evitare una debacle che ha ridotto sensibilmente la capitalizzazione di piazza Affari. E il bilancio sarebbe stato ancora più pesante senza il mese di dicembre in cui si sono visti i titoli finanziari recuperare il 20% ed il listino generale il 13%, anche grazie alle misure prospettate dallo Stato per il salvataggio di MPS e per creare una rete di protezione per gli altri Istituti in difficoltà. Tutto questo in un contesto globale in cui Wall Street ha festeggiato un altro anno di record per la Borsa (lo S&P 500 +9,9%) così come Londra (+14,4%) anche se in presenza di un forte deprezzamento della sterlina. Anche Parigi (+4,8%) e Francoforte (+6,9%) si sono mosse abbastanza bene e pure Madrid (-2%), pur se condizionata anch'essa dalla crisi del settore finanziario, ha fatto meglio di Milano.

Il 2016 è stato anche un anno di svolta per le Banche centrali e di riflesso anche per tassi ed obbligazioni. A parte l'accelerazione impressa da Draghi a partire da marzo, occorre invece rilevare il cambiamento di strategia della Banca del Giappone, che a settembre ha deciso di concentrarsi più sul controllo del tasso decennale che sull'immissione di nuova liquidità. Tutto ciò unito al successivo parziale passo indietro della stessa BCE (riacquisti mensili ridotti da 80 a 60 miliardi dal prossimo aprile) ed all'atteggiamento potenzialmente più aggressivo della FED sotto l'era Trump, ha convinto gli investitori che l'era dei tassi zero (o negativi) è ormai prossima alla fine. Il mercato si sta regolando di conseguenza sui titoli di Stato, i cui rendimenti sono in crescita sulle scadenze più lunghe e hanno limato i guadagni realizzati, soprattutto nell'Eurozona, nei primi 9 mesi dell'anno.

Il quadro, complessivamente turbolento ed evolutivo, si completa con le attese per il 2017, le cui sorprese rischiano di essere dietro l'angolo, visti anche gli importanti appuntamenti elettorali in calendario. In particolare vedremo se l'ottimismo che abbiamo sperimentato nelle ultime settimane del 2016, sarà confermato.

5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari

In un tale scenario, comunque complessivamente cedente per l'Italia, anche se contrastato e volatile nelle quotazioni azionarie ed obbligazionarie, il valore delle nostre quote, beneficiando di un'accurata diversificazione degli investimenti sia a livello di asset allocation strategica che a livello

tattico, ha comunque registrato un certo incremento, soprattutto nelle linee a più elevata incidenza azionaria, chiudendo dicembre con risultati di crescita netta sul 2015 superiori, per le linee orizzonte 20 e 30, alla rivalutazione di legge fissata per il TFR - che per il 2016, considerato che l'indice del costo della vita ha avuto una variazione negativa, è risultata pari al minimo di legge e cioè +1,50% - e solo di poco inferiore per la linea orizzonte 10:

	Valore al 31.12.2016	Valore al 31.12.2015	Variazione %
Linea Orizzonte 10	17,510	17,307	+1,17
Linea Orizzonte 20	16,295	15,928	+2,30
Linea Orizzonte 30	14,605	14,148	+3,23

Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti pari al 20%, tranne che sui rendimenti da titoli di Stato pari al 12,50%.

Il raffronto con gli incrementi medi conseguiti a livello nazionale dai Fondi Negoziati (fonte COVIP), che riveste comunque un carattere puramente indicativo in quanto si tratta di valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei ai nostri benchmark, vede il Fondo allineato un po' su tutti i comparti.

DATI NAZIONALI "FONDI PENSIONE NEGOZIALI"	Incrementi % 2016
Garantito	+ 0,8
Obbligazionario puro	+ 0,2
Obbligazionario misto	+ 2,9
Bilanciato	+ 3,4
Azionario	+ 4,1

Disponiamo inoltre di raffronti indicativi eseguiti con un panel di altri Fondi negoziati (diversi per ogni linea), scelti perché contraddistinti da una certa omogeneità di profilo e quindi di benchmark con le linee del nostro Fondo. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano il seguente posizionamento:

- la linea Orizzonte 10, sia nel confronto di lungo periodo (su gennaio 2009) che rispetto all'ultimo anno di osservazione, si situa al 3° posto su cinque;
- la linea Orizzonte 20, nel confronto di lungo periodo (gennaio 2009) si pone al 1° posto mentre nel 2016 è al 4° posto su cinque;

- la linea Orizzonte 30, nel confronto di lungo periodo (gennaio 2009) si situa al 1° posto su quattro mentre nel 2016 è al 3° posto (su cinque).

5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi

Il rendimento lordo conseguito nel 2016 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I) gestita da UnipolSai, è stato del 3,85%. Pertanto il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1/01/2016, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 3,35%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente all'1/01/2014 (commissione trattenuta 0,50);
- 3,55%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati antecedentemente all'1/01/2014 (commissione trattenuta 0,30).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata un'aliquota media applicata del 13,950% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 2,88% e il 3,05%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2016 dalla gestione speciale RISPEVI collegata alla linea Obiettivo Capitale Garantito (assicurativa di ramo V) gestita da Cattolica, è stato del 3,96%. Pertanto il rendimento attribuito alle posizioni al 31.12.2016 (depurato della commissione di gestione dello 0,40) è pari al 3,56. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata un'aliquota media applicata di circa il 15,60%. Ne consegue che il rendimento finale riconosciuto è stato del 3,01%.

5.4 Performances delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Occorre ricordare che per la misurazione della performance dei portafogli viene adottato il metodo "time weighted", che consente di ottenere un'indicazione più finalizzata alla valutazione dei Gestori. Tale metodo pondera i rendimenti in funzione del tempo e dei flussi di cassa; in altre parole, il rendimento del portafoglio viene calcolato dividendo il periodo complessivo sotto esame, in tanti sottoperiodi, ognuno dei quali ha inizio ogni volta in cui si verifica un flusso di cassa (in entrata o in uscita) e si conclude in corrispondenza del successivo flusso.

Le variazioni delle performances si discostano un po' dalla variazione percentuale conseguita dalla quota e solitamente risultano superiori, sia perchè la misura della performance è al lordo di tassazione e commissioni, e sia perché il valore quota è influenzato dai flussi di cassa in entrata ed in uscita, mentre il "time weighted" fornisce una variazione percentuale depurata da questo effetto e quindi ricollegabile solamente all'effetto della gestione finanziaria.

Il confronto proposto riguarda sia le performances annuali, sia quelle conseguite da gennaio 2009, data in cui, in concomitanza con l'affidamento delle gestioni a nuovi Gestori, è stato avviato il monitoraggio finanziario eseguito da un Advisor terzo, incaricato dal Fondo.

Il quadro di raffronto dei risultati ottenuti è il seguente:

LINEE	Performance da inizio controllo (30/01/2009)			Performance da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
Orizzonte 10	+39,03	+37,44	+1,59	+1,37	+1,72	-0,35
Orizzonte 20	+68,56	+62,85	+5,71	+2,90	+3,09	-0,19
Orizzonte 30	+94,31	+84,35	+9,96	+4,20	+3,66	+0,54

Ricordiamo che dal 1° gennaio 2014 le linee finanziarie sono affidate alla gestione delle Società AMUNDI, ANIMA e DUEMME (ciascuna per il 33,33% del patrimonio).

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.01.2009 può dirsi più che buono: tutte e tre le linee infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita dalle linee Orizzonte 20 e Orizzonte 30 che superano con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Discreti i risultati conseguiti dal 1° gennaio 2016, con performances che si sono posizionate appena sotto-benchmark in Orizzonte 10 e 20, mentre Orizzonte 30 ha superato ampiamente il confronto.

La lettura analitica dei risultati conseguiti nell'arco temporale di sette anni porta ad evidenziare che sia Amundi che Duemme (i due Gestori che dal 2009 e fino al 2013 si dividevano a metà il patrimonio in gestione) hanno superato agevolmente i valori del benchmark di riferimento. Peraltro anche Anima, che è entrato a far parte del "team" di Gestori dall'1/01/2014, supera anch'esso, in tale periodo, i valori del benchmark.

Se si limita l'analisi al solo 2016, si evidenziano risultati parziali differenziati: Amundi e Duemme hanno fatto meglio del benchmark in Orizzonte 30, mentre si sono discostati negativamente in Orizzonte 10 e 20; per contro Anima ha registrato una discreta sovraperformance in Orizzonte 10 mentre ha "sottoperformato" nelle altre due linee.

La "tev", parametro che misura tempo per tempo la "volatilità" degli scostamenti dal benchmark (excess return) registrati nel periodo di osservazione, si è mantenuta per tutti i Gestori e per tutto l'anno entro i limiti stabiliti, per ogni linea, dalle Convenzioni di Gestione.

5.5 Attività investite nelle linee finanziarie

Il portafoglio investito dai Gestori nelle linee finanziarie, fotografato alla fine dell'esercizio evidenzia, sotto l'aspetto della tipologia delle controparti, elementi strutturali rassicuranti sia in ordine alla diversificazione dei rischi che sotto il profilo della qualità. Questo conferma come i Gestori, nell'ambito dell'asset allocation strategica definita dal Fondo, abbiano adottato tattiche abbastanza elastiche e diversificate in ordine al rapporto rischio-rendimento, pur in un contesto di costante prudenza e attenzione alla tematica del rischio Paese.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti connotati strutturali:

- ✓ le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresentano rispettivamente il 73,41% e l'8,79% per la linea Orizzonte 10, il 46,63% ed il 10,75% per la linea Orizzonte 20, il 33,76% ed il 6,61% per la linea Orizzonte 30;
- ✓ fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie e in leggera crescita rispetto al 2015, con incidenze in sintonia con il mutato atteggiamento dei mercati nei confronti del "rischio" governativo Italia, ma anche rispettose del necessario principio di diversificazione. Rapportati al solo totale dei titoli governativi essi rappresentano il 48,49% nella linea Orizzonte 10, il 49,17% nella linea Orizzonte 20 ed il 53,82% nella linea Orizzonte 30. La parte rimanente dei portafogli investita nei titoli governativi è distribuita soprattutto su Regno Unito, Spagna, Francia, Stati Uniti, Belgio, Germania, Olanda e con percentuali minime su Austria, Canada, Slovenia, Giappone . Non sono presenti titoli pubblici della Grecia e del Portogallo;
- ✓ gli investimenti in titoli corporate, in contenuta flessione rispetto al 2015, comprensivi anche di alcuni titoli emessi da "agenzie governative" classificati nella categoria "corporate" ma muniti di garanzia governativa, rappresentano il 10,11% in Orizzonte 10, il 9,63% in Orizzonte 20 ed il 6,72% in Orizzonte 30. Sul fronte della ripartizione degli investimenti in relazione agli emittenti, a fine anno i corporate risultano discretamente frazionati in termini di controparti, mentre a livello settoriale prevalgono nettamente i bancari e i finanziari (emittenti primari), seguiti dagli "industrials";
- ✓ in relazione alla tipologia di cedola/bond i portafogli di tutte e tre le linee vedono prevalere i titoli "fixed", con percentuali (in leggero calo rispetto al 2015) intorno al 65-70%, seguiti da "floating" (15-20%), "inflation linked" (7-10%) e "zero coupon" (5%);

- ✓ l'incidenza dei titoli di capitale sui portafogli (inclusa la riesposizione del sottostante investito in futures) risulta più o meno stazionaria rispetto al 2015 ed è del 4,89% per la linea Orizzonte 10, del 30,15% per la linea Orizzonte 20 e del 50,50% per la linea Orizzonte 30;
- ✓ nel corso della prima parte del 2016, si è fatto ricorso, essenzialmente da parte di un Gestore in conflitto di interessi, all'investimento in OICR (compatibili con la normativa e con i vincoli previsti in Convenzione); poi a partire da maggio, con l'avvio delle nuove norme contenute nel DM 166 ed in particolare per quanto previsto all'art.5, comma 4 punto c) in materia di concentrazione degli investimenti, si è convenuto di limitare l'eventuale utilizzo di OICR alla sola copertura di asset relativi ai mercati asiatici dell'indice MSCI World (previsto nel benchmark). A fine anno nessun importo risultava investito in OICR;
- ✓ l'investimento in titoli di capitale si è avvalso anche della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai derivati è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in futures sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati. Non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC è avvenuto solo per le coperture cambi (forward). A fine anno, a motivo dell'andamento mediamente favorevole dei mercati azionari, i futures contribuiscono in modo positivo al risultato della gestione finanziaria: linea Orizzonte 30 (+1.171.906 euro), linea Orizzonte 20 (+560.669 euro), linea Orizzonte 10 (+113.517 euro). Ricordiamo che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in quanto le nostre Convenzioni non consentono il ricorso all'"effetto leva". In altri termini significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare "1". Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato, se non in una circostanza, per pochi giorni ed a seguito di una sistemazione tecnica effettuata dalla Banca Depostaria riguardo il "numeratore" (relativo alla definizione delle attività liquide);
- ✓ in termini di diversificazione il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato sia a livello di paesi che di settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti vi sono USA, Germania, Francia, Gran Bretagna, Giappone, Svizzera, Olanda, Svezia. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano punte particolari. Infatti la percentuale più elevata di

- investimenti si raggiunge nel settore dei "financials" (poco più del 20%) seguita da "industrials", "healthcare" e "consumer cyclicals" (12-13%) e poi, con percentuali via via a scendere, gli altri settori ("energy", "technology", "consumer non cyclicals", ecc.);
- ✓ la "duration" dei tre portafogli rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è la seguente: Orizzonte 10: 5,66 (in leggero calo sul 31.12.2015); Orizzonte 20: 5,39 (stazionaria); Orizzonte 30: 5,26 (in leggera crescita). Ricordiamo che la duration del portafoglio corrisponde sostanzialmente alla somma della duration dei titoli obbligazionari che sono nei portafogli;
 - ✓ in termini valutari, a fine anno la percentuale di strumenti finanziari non denominati in Euro e senza copertura in essere è pari al 25,59% per la linea Orizzonte 10, a 28,01% per Orizzonte 20 e a 28,82% per Orizzonte 30. Per lo più si tratta di posizioni espresse in prevalenza in sterline inglesi, dollari statunitensi, yen giapponesi e franchi svizzeri (nell'ordine). Ricordiamo che il rischio valutario discende dal fatto che, a parità di altre condizioni, l'esposizione può essere causa di variazioni negative del valore netto del patrimonio a seguito di un apprezzamento dell'Euro rispetto alla valuta di denominazione dello strumento. Il 2016 è stato un anno in cui, soprattutto con riferimento alla sterlina ed in parte al dollaro, hanno prevalso i momenti di apprezzamento dell'euro, per cui il risultato netto della gestione cambi ha influenzato negativamente la valorizzazione delle quote. Aggiungiamo che le percentuali dell'esposizione valutaria effettiva rientrano nel limite del 30% introdotto dal DM n.166/2014 ed entrato in vigore da maggio 2016, per gli investimenti in valuta extra euro non coperti;
 - ✓ la concentrazione del portafoglio, che dipende dalla distribuzione della numerosità e dell'importo dei titoli che compongono il portafoglio e viene misurata utilizzando l'indice del Gini che va da 0 (massima diversificazione) a 100 (massima concentrazione), è di livello medio-alto e sostanzialmente stabile sul 31/12/2015 per Orizzonte 10 e 20 (rispettivamente 70,85% e 70,41%) mentre si presenta più contenuta e in discesa sul 2015 per Orizzonte 30 (59,92%), soprattutto per il venir meno dell'utilizzo di OICR. I primi dieci titoli presenti in portafoglio rappresentano il 20,70% nella linea Orizzonte 10 (leggera crescita), il 15,81% nella linea Orizzonte 20 (diminuzione) ed il 13,21% nella linea Orizzonte 30 (consistente diminuzione). Anche questi valori sono influenzati dal fatto che non vi sono più OICR che, soprattutto nelle linee Orizzonte 20 e 30, avevano un'incidenza importante ed in questo specifico calcolo erano trattati alla stregua di un singolo strumento finanziario (pur essendo al loro interno frazionati);

- ✓ il rischio emittente, che trova una sua misura di espressione nei rating, presenta valori medi dei portafogli delle tre linee pari ad "A" secondo la classificazione S&P e ad A1 (Orizzonte 20) e A2 (Orizzonte 10 e 30) secondo la classificazione Moody's. Da notare comunque che in tutti i portafogli vi è un'incidenza abbastanza significativa di titoli (essenzialmente governativi italiani) con grado di giudizio BBB- (S&P) e Baa2 (Moody's).

Segnaliamo infine che durante l'anno sono state effettuate, da parte dei Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse, come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate, per ciascuna linea, le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31/12/2016. Il ricorso alle operazioni in conflitto di interesse non ha comportato penalizzazioni da rilevare all'attività di investimento.

5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato B) presentiamo le relazioni tecniche comprendenti i "commenti alla gestione" redatte dai Gestori Finanziari (AMUNDI, ANIMA e DUEMME), dalle quali si possono desumere le principali linee guida adottate nel corso del 2016 in ordine all'allocazione delle risorse affidate. Nello stesso allegato sono riportate anche due brevi relazioni prodotte da UnipolSai e da Cattolica Assicurazioni riguardanti l'andamento delle rispettive gestioni di riferimento ("FONDICOLL" e "RISPEVI").

6. ISCRITTI AL FONDO

Al 31/12/2016 il numero degli Iscritti al Fondo è così suddiviso:

Crédit Agricole Cariparma Spa

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Cariparma, è di 5.242 unità pari al 97,78% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 5.361 Dipendenti).

Pertanto, rispetto al 31.12.2015, quando il numero degli Iscritti complessivi era pari a 5.196 a fronte di 5.306 in organico e la percentuale era del 97,93%, si segnala un incremento netto di 46 unità ed una sostanziale stabilità dell'incidenza percentuale. I Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo sono pari a 119 (2,22% del totale).

Crédit Agricole Group Solutions SCPA

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di CA Group Solutions, è pari a 630 (su un totale di 673 Dipendenti) corrispondente al 93,61% del totale. Rispetto al 31.12.2015 si registrano un

incremento netto di 6 unità ed una percentuale sostanziale stabile. Fra i Dipendenti di CA Group Solutions ve ne sono 13 (1,93%) iscritti ad altri Fondi, mentre sono 30 (4,46% del totale) i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo.

Banca Popolare Friuladria Spa

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Friuladria, è invece pari a 876 unità (su un totale di 1.477 Dipendenti). Al 31.12.2015 tale numero era pari a 826 unità, quindi vi è stata una crescita netta di 50 unità e la percentuale degli iscritti è salita passando dal 56,15% al 59,31%. Occorre comunque segnalare che fra i Dipendenti di Friuladria ve ne sono ben 443 iscritti ad altri Fondi (29,99%), mentre sono 158 (10,70% del totale) i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo.

Cassa di Risparmio della Spezia Spa

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Carispezia, è pari a 470 unità (su un totale di 704 Dipendenti). Pertanto, poiché al 31.12.2015 il numero degli Iscritti era pari a 445 unità, vi è stato un aumento netto di 25 unità e la percentuale degli Iscritti è passata dal 64,12% al 66,76%. Occorre poi segnalare che fra i Dipendenti di Carispezia ve ne sono 220 iscritti ad altri Fondi (31,25%), mentre sono 14 (1,99% del totale) i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo.

Fondazione Cassa di Risparmio di Parma

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti della Fondazione Cariparma, è di 12 unità su un totale di 17 dipendenti. Aggiungiamo che 5 Dipendenti risultano iscritti ad altri Fondi Pensione.

Crédit Agricole Leasing Italia Srl

Gli Iscritti sono 53 e coprono la quasi totalità dei dipendenti che sono 54.

Il quadro degli Iscritti al Fondo si completa poi con:

✓ Crédit Agricole Vita Spa:	1
✓ Familiari fiscalmente a carico:	308
✓ Dipendenti cessati con mantenimento della posizione:	500

Al Fondo Pensione Gruppo Cariparma Crédit Agricole sono pertanto iscritte complessivamente 8.092 persone (+180 unità rispetto al 31.12.2015, pari al +2,28%).

A fronte degli Iscritti sono in essere 12.348 posizioni attive.

Ovviamente il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

7. RAFFRONTO AL 31.12.2016 FRA CAPITALI ACCUMULATI E TOTALE CONTRIBUTI VERSATI A LIVELLO INDIVIDUALE – CLASSI DI VARIAZIONI % SUDDIVISE PER GRUPPI DI ETÀ ANAGRAFICA

L'analisi dei "risultati netti" conseguiti dagli Iscritti dalla data di adesione al Fondo fino al 31.12.2016, rapportati ai vari gruppi di età anagrafica, fornisce indicazioni abbastanza soddisfacenti con alcune modeste variazioni positive e negative rispetto alla medesima "fotografia" eseguita lo scorso fine esercizio.

Ricordiamo che i risultati netti sono calcolati raffrontando il valore complessivo delle quote possedute o della riserva matematica nel caso della linea Assicurativa o del capitale accumulato garantito nel caso della linea Garantita - compresa anche la valorizzazione di eventuali anticipazioni usufruite in precedenza - ed il totale dei contributi (azienda, iscritto e TFR) finora versati.

Dal raffronto eseguito emergono sostanzialmente queste evidenze:

- ✓ l'80,8% degli Iscritti (ex 87%) presenta un surplus di valore di oltre il 10% rispetto ai contributi versati;
- ✓ il 9,4% degli Iscritti (ex 9%) presenta un divario compreso fra +5% e +10%;
- ✓ il 9,5% degli Iscritti (ex 3%) riporta un divario compreso fra 0 e +5%;
- ✓ il rimanente 0,3% (ex 1,47%) si trova in territorio "negativo" con pochissime situazioni di risultati negativi associati ad età anagrafica avanzata. Fra questi poi vi sono anche casi solo apparentemente negativi (dovuti a temporanei sfasamenti tecnici nel recepimento dati nel data base statistico, in corso di sistemazione).

La mappa dei risultati è puramente indicativa in quanto si tratta di risultati non consolidati. Vale la pena ricordare, soprattutto per coloro che prossimi al pensionamento si trovassero in "posizione negativa", che gli aderenti al Fondo hanno la possibilità, pur diventando pensionati, di rimanere iscritti al Fondo (ovviamente senza più usufruire dei versamenti contributivi da parte dell'Azienda) in attesa che le condizioni di mercato consentano una risalita del valore delle quote e quindi una loro vantaggiosa liquidazione.

8. I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO

8.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2015

Nella riunione del 31 marzo l'Assemblea dei Delegati ha ascoltato le relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2015. Dopo un'attenta disamina l'Assemblea ha approvato il Bilancio all'unanimità.

8.2 Aggiornamento del "Documento Programmatico sulla Politica di Investimento" (DPI)

In data 1° marzo il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova stesura del "Documento Programmatico sulla Politica di Investimento" che ha recepito le seguenti modifiche:

- a seguito dell'introduzione del limite del 30% in valuta extra Euro da parte del DM n.166/2014, che ha comportato una riduzione delle soglie più elevate precedentemente previste per le linee Orizzonte 20 e 30, si è ritenuto necessario rivedere anche l'esposizione valutaria del benchmark dei due Comparti in questione, per assicurare la coerenza tra l'incarico di gestione ed il parametro di verifica dei risultati della stessa;
- è stato previsto l'innalzamento del limite percentuale dell'investimento in titoli corporate che è stato portato al 20% per tutti i comparti solo nel caso, però, di investimento in titoli assistiti da garanzie di Stati (titoli c.d. "agencies"), per i quali sono stati definiti dei criteri di valutazione del merito di credito analoghi a quelli previsti per i titoli obbligazionari governativi;
- è stata prevista la possibilità di un utilizzo della liquidità in chiave tattica, prevedendo un limite massimo del 20% del patrimonio, con possibilità per i Gestori di incrementare tale limite, previa preventiva e documentata informativa al Fondo;
- sono state aggiornate le stime di rendimento atteso e volatilità e l'analisi di "shortfall" di tutti i comparti a gestione finanziaria, sulla base dei mutati scenari di riferimento.

Successivamente, in data 24/05/2016 il DPI è stato ulteriormente aggiornato inserendo:

- il riferimento al nuovo Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse;
- un nuovo capitolo riguardante le procedure di controllo già adottate dal Fondo; ciò in ottemperanza a quanto contenuto nell'art. 3 comma 6 del DM 166 che dispone che "*il fondo pensione comunica alla COVIP, attraverso il documento sulla politica di investimento i parametri definiti ai sensi del comma 5, le politiche e le procedure istituite ai sensi del comma 3 e la descrizione della struttura organizzativa, professionale e tecnica, illustrando la loro compatibilità e coerenza con la politica di investimento adottata e i relativi rischi*".

Gli aggiornamenti apportati hanno comunque confermato, nella sostanza, l'adeguatezza dell'asset allocation strategica.

8.3 Attività del Controllore Interno

Nella seduta del 30 marzo il Controllore Interno (dott.ssa Silvia Capelli) in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi Pensione" emanate da COVIP che prevedono, fra l'altro, che *"la funzione di controllo interno, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli organi collegiali, per le valutazioni di competenza, un'apposita relazione contenente la descrizione dell'attività esercitata nel corso dell'anno precedente e che riporti i risultati delle proprie rilevazioni, analisi e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali"*, ha illustrato le versioni, aggiornate all'1.01.2016, del *"Manuale dei processi operativi del Fondo"* e del *"Manuale della struttura organizzativa del Fondo"* e ha presentato la *"relazione annuale relativa al 2015"* ed il *"piano delle attività per il 2016"*. Le attività svolte nel 2015 dal Controllore Interno hanno riguardato in particolare questi punti principali:

- controlli di conformità a campione dei processi operativi;
- predisposizione del documento "il sistema sanzionatorio e la valutazione dei rischi correlati";
- inserimento di nuove procedure nel "Manuale delle procedure operative".

8.4 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. n. 81/2008)

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 30/03/2016, ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione sulle azioni svolte nel corso del 2015 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente il Fondo Pensione. Dalla relazione presentata non sono emersi eventi infortunistici ai danni dei lavoratori né altre anomalie o criticità.

8.5 Attività dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo (OdV) come previsto nel "modello organizzativo" adottato ai sensi del D.Lgs. 2001, n. 231

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 30 marzo ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza durante il 2015, sulla base della relazione fatta pervenire dall'Avv. Paola Barazzetta.

Nella sua relazione l'ODV, dopo aver riferito che l'attività di audit, nel periodo considerato, ha riguardato in particolare la "gestione previdenziale - ciclo attivo", sottolinea come non siano

emerse né situazioni di "non conformità" (gap, criticità, mancato/inadeguato controllo o inottemperanza) e né "osservazioni" (ambiti di miglioramento al processo, al sistema, alla prassi aziendale).

8.6 Adeguamento alle norme contenute nel DM 166 del 2/09/2014

In sintonia con le disposizioni contenute nel DM 166 del 2/09/2014, per il cui adeguamento i Fondi avevano tempo fino al 28 maggio 2016, il nostro Fondo, in data 24 maggio, ha completato il percorso di armonizzazione a tali norme approvando il "Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse". Nel testo del Regolamento, la cui stesura è stata preceduta da un accurato lavoro di analisi e riflessione da parte del Gruppo di Lavoro del CdA e del Comitato di Monitoraggio e la cui redazione è stata curata dalla struttura del Fondo con il supporto dell'advisor BM&C, sono inseriti i seguenti punti principali:

- la definizione di "conflitto di interessi" e l'elencazione dei "Soggetti rilevanti", "Soggetti collegati" e "Controparti";
- l'elencazione dei "processi rilevanti" soggetti alla disciplina, finalizzati al conseguimento delle finalità istituzionali del Fondo e aventi un valore economico significativo;
- la regolamentazione delle fasi principali della gestione dei conflitti: identificazione delle situazioni potenziali - adozione di adeguati presidi - registrazione, monitoraggio e reporting dei conflitti.

Il Documento approvato è stato poi trasmesso alla COVIP, ai Gestori, alla Banca Depositaria, al Service Amministrativo ed a tutti gli altri Soggetti interessati.

L'introduzione del DM 166 ha fornito altresì l'occasione per verificare e accertare la conformità del contenuto delle Convenzioni di Gestione e del Documento sulla Politica di Investimento alle norme sull'utilizzo di OICR e derivati. Dall'esame, al fine di non generare una concentrazione del rischio incompatibile con i parametri definiti nel DPI, è comunque emersa l'opportunità, condivisa con i Gestori, di limitare l'eventuale utilizzo degli OICR alla sola copertura della parte di asset relativa ai mercati asiatici dell'indice MSCI World (previsto nel benchmark).

Si è proceduto infine, ai sensi dell'art.9 del DM 166 che stabilisce che *"lo svolgimento di funzioni di amministrazione, direzione e controllo nel fondo pensione è incompatibile con lo svolgimento di funzioni di amministrazione, direzione e controllo nel gestore convenzionato, nel depositario e in altre società dei gruppi cui appartengono il gestore convenzionato e il depositario"*, ad accertare l'insussistenza, alla data, di situazioni di incompatibilità in capo ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e al Direttore Generale del Fondo.

8.7 Aggiornamento delle Convenzioni intrattenute con i Gestori Finanziari

Nel corso dell'esercizio si è proceduto, in conseguenza di quanto previsto nel citato DM 166, ad aggiornare il testo delle Convenzioni di Gestione intrattenute con i Gestori, stipulando appositi addendum comprensivi dei seguenti punti:

1. individuazione del limite massimo di liquidità presente nel portafoglio: è stato mantenuto un livello massimo di liquidità in misura pari al 20%, lasciando tuttavia al Gestore la possibilità di incrementare senza limite detta quota di liquidità previa preventiva e documentata informativa al Fondo, che dovrà indicare altresì l'orizzonte temporale stimato della deroga rispetto al limite predetto;
2. nuovi limiti all'esposizione valutaria, limitata al 30% dall'articolo 6, comma 6 del DM n. 166/2014; detta norma ha comportato la necessità di rivedere i limiti precedentemente previsti per le tre linee a gestione finanziaria;
3. revisione dei benchmark delle linee Orizzonte 20 e Orizzonte 30, i cui indici prevedevano un'esposizione valutaria superiore; a tale proposito, la Funzione Finanza, supportata dalle valutazioni emerse in sede di Gruppo di Lavoro, ha però ritenuto di non modificare il benchmark in modo strutturale, stanti i risultati positivi fin qui riscontrati, ma di affiancare indici "hedged in Euro" accanto ai corrispondenti indici in valuta per quanto riguarda la componente "Pan Europa" e "Azionario Mondo" al fine di allineare l'esposizione valutaria del benchmark stesso rispetto al limite imposto ai Gestori;
4. possibilità, per i titoli "corporate" supportati da garanzie di Stati (con peculiarità che li rendono più assimilabili a obbligazioni governative) di superare la soglia ordinariamente prevista per i "corporate" (che è del 10%) fino ad un massimo del 20% del patrimonio, precisando i limiti di merito di credito per essi previsti (che sono stati mutuati da quelli riguardanti i titoli di Stato);
5. integrazione del testo con rimando al Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse;
6. inserimento del divieto di utilizzare obbligazioni subordinate non solo di emittenti finanziari ma di emittenti appartenenti a tutti i settori.

8.8 Adeguamento statutario per obblighi normativi

In conformità all'articolo 30, comma 1 della deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 15 luglio 2010 che stabilisce che, *in luogo della istanza di approvazione delle modifiche statutarie, i fondi pensione preesistenti aventi almeno 4000 iscritti presentano alla COVIP una comunicazione, a firma del legale rappresentante inerente l'avvenuta delibera di modifica, nei casi in cui le modifiche riguardano, tra l'altro, adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative ovvero a indicazioni della COVIP*, il CdA, in data 14/06/2016 ha approvato le seguenti modifiche formali da apportare allo Statuto:

- eliminazione dal testo dell'art. 1 del riferimento al DM 703/1996, ormai decaduto (e sostituito dal DM166/2014);
- negli artt. 22-30 e 32 sostituzione del termine "Banca Depositaria" con "depositario" (come da art. 7 del D.Lgs. 252/2005);
- nell'art. 30 tolto il riferimento alla possibilità che il calcolo del valore quota possa essere delegato al depositario, in quanto non è più possibile come da precisazione COVIP del dicembre 2015.

8.9 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 nella quale si stabiliva che *"la Funzione Finanza verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo. Al proposito produce una relazione periodica da indirizzare agli Organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato"* il Direttore Generale, nella sua qualità di Responsabile della Funzione Finanza, ha prodotto ed illustrato nel corso della riunione del CdA del 13 settembre la relazione periodica riguardante il primo semestre 2016. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto dei seguenti aspetti delle gestioni finanziarie:

- l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai benchmark;
- l'analisi dell'andamento dei benchmark di riferimento;
- l'analisi dei principali indicatori di rischio (TEV, volatilità, VAR, Sharpe, information ratio);
- la suddivisione del portafoglio fra azioni ed obbligazioni ed il relativo raffronto con il benchmark;
- l'analisi dell'indice di turnover dei portafogli;
- l'analisi della "performance attribution" e della "performance contribution" dei portafogli dei Gestori;
- l'analisi del "drawdown";
- focus sull'esposizione del Fondo verso il sistema bancario UE (alla luce della problematica del c.d. "Bail in").

8.10 Adeguamento del modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 con l'introduzione del reato di autoriciclaggio

In data 6 dicembre il Consiglio ha approvato l'adeguamento del modello organizzativo adottato ai sensi del D.Lgs. 231, parte speciale, inserendo un'apposita sezione (Sezione 4) dedicata al reato di "autoriciclaggio" e così costituita:

- descrizione della fattispecie del reato di "autoriciclaggio" (par. 1)
- sanzioni previste in relazione a tale reato (par. 2)
- aree del Fondo a rischio commissione di questo reato (par. 3 e 5)
- norme di comportamento Generale in tutte le aree a rischio di reato (par. 4) e le norme di comportamento particolare (con riferimento al reato di autoriciclaggio) nelle due aree a rischio di reato ("Amministrazione, contabilità e bilancio" e "Gestione previdenziale: ciclo attivo") (par.5)

8.11 Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni

Su invito del Collegio Sindacale, che aveva rilevato la necessità di sottoporre il Regolamento sulle Anticipazioni ad un aggiornamento per verificarne il grado di allineamento alla normativa vigente, la struttura del Fondo, supportata da un confronto con la consulenza (MEFOP e BM&C) e dall'analisi eseguita all'interno del Gruppo di Lavoro del CdA, ha provveduto a formulare una serie di migliorie ed integrazioni al Regolamento, che sono state approvate in data 6 dicembre. Gli ambiti delle variazioni apportate, riguardano:

- alcune specificazioni relative all'anticipazione per acquisto prima casa in casi particolari (acquisto effettuato dal coniuge dell'iscritto che si trovi in regime di comunione legale dei beni, inserimento della tipologia "rent to buy" affitto con riscatto);
- regolamentazione esplicita dei casi in cui le posizioni degli Iscritti siano gravate da un vincolo di cessione del V;
- regolamentazione del caso relativo ad Iscritti legati da un'unione civile dello stesso sesso ai sensi della L. 76/2016;
- precisazioni e semplificazioni su alcuni aspetti formali relativi alla presentazione dei documenti;
- introduzione dell'impossibilità di accedere ad ulteriori anticipazioni nel caso di mancata produzione della documentazione comprovante le spese sostenute (per altro già obbligatoria per Legge).

8.12 Automazione delle attività amministrative del Fondo - avvio del progetto "Titano"

Le crescenti dimensioni e complessità che ha acquisito in questi anni il Fondo hanno indotto il Consiglio ad avviare un "progetto di automazione" delle attività amministrative e delle attività di "office" della struttura del Fondo, con lo scopo di effettuare un salto di qualità capace di conseguire recuperi e miglioramenti di efficienza ed efficacia nonché per limitare al massimo i rischi operativi, soprattutto nella gestione delle operazioni del ciclo attivo e passivo e per migliorare il livello di trasparenza e tempestività nella comunicazione con gli Iscritti.

La fase realizzativa del progetto denominato "Titano" (che si avvale della collaborazione di Previnet) è partita sul finire dell'esercizio e consta delle seguenti fasi realizzative:

- installazione della base dati integrata "Titano" e attivazione del sistema di consultazione "on-line" della stessa base dati presso la sede Fondo, per attività di monitoraggio dei processi con possibilità di estrazione analitica e autonoma di tutte le informazioni;
- impianto ed installazione di un sistema di gestione documentale (protocollazione univoca e centralizzata, archiviazione digitalizzata dei documenti, definizione di work-flow associati ad ogni documento, gestione automatica delle attività da eseguire, controllo e valutazione dello stato di avanzamento delle attività e dei KPI operativi concordati) integrato con la base dati e con i portali web di consultazione, secondo le diverse tipologie di profilazione utente (Aderente, Azienda, Fondo Pensione);
- impianto ed installazione del servizio di notifica con messaggi SMS agli Aderenti che inoltrano al Fondo pratiche di richiesta di uscita e/o anticipazione, segnalando gli stati di avanzamento delle attività;
- restyling del sito internet statico, comprensivo di progetto grafico, realizzazione in ambiente CMS (Content Management System) per permettere una gestione autonoma da parte del fondo di specifiche aree tematiche, realizzazione di Area riservata destinata agli Organi del Fondo, restyling per allineamento delle pagine web relative all'area riservata;
- realizzazione e personalizzazione dei servizi di consultazione delle posizioni individuali in modalità mobile (W-ARGON) e web 2.0 (W-HORIZON) che consente, mediante l'uso di smartphone o tablet a mezzo di una apposita App, di consultare le informazioni di carattere generale relative al Fondo Pensione e di accedere, se si è iscritti al Fondo, ai dati della propria posizione individuale. Il servizio permetterà altresì agli Iscritti di gestire in modalità totalmente "paperless" la richiesta di anticipazione del 30% della propria posizione individuale, seguendone l'evoluzione che sarà attivata automaticamente attivando il workflow documentale di Titano previsto per la gestione.

Il completamento effettivo dell'intero progetto è previsto entro il primo semestre 2017.

8.13 Estensione volontaria della copertura assicurativa di premorienza per gli Iscritti al Fondo - stipula della polizza

Sul finire dell'anno e con decorrenza 1° gennaio 2017 il Fondo ha stipulato con C.A. Vita S.p.A, una polizza aggiuntiva che consente agli Iscritti al Fondo, tramite versamenti di premi volontari, di aumentare il capitale assicurato in caso di premorienza, rispetto all'importo loro già assicurato dalla polizza base (il cui onere è sostenuto dalle Aziende). La polizza prevede le seguenti condizioni particolari:

- possibilità da parte dell'Iscritto di scegliere l'integrazione al capitale assicurato oppure il capitale totale assicurato (il capitale massimo complessivamente assicurabile non può essere superiore a 500.000 euro);
- determinazione del premio integrativo che l'Iscritto effettua utilizzando le medesime tabelle tariffarie in essere per la copertura base;
- l'integrazione è attivabile da parte degli Iscritti con età anagrafica compresa fra i 18 e 70 anni;
- sono previsti differenti livelli di accertamenti sanitari di complessità crescente proporzionata al capitale totale assicurato;
- è possibile per gli Iscritti attivare l'integrazione volontaria a decorrere dalla data di stipula della polizza o in qualsiasi momento successivo fino alla data di scadenza della medesima;
- la copertura decorre dal primo giorno del mese successivo alla data del primo versamento;
- l'importo del premio è parametrato all'anno solare;
- possibilità da parte dell'Iscritto di interrompere la copertura integrativa.

8.14 Incontro con i Gestori della linee finanziarie

Per dare concretezza al dialogo fra il Fondo ed i Soggetti incaricati della gestione finanziaria del patrimonio in modo da consentire agli Organi di Governo del Fondo di presiedere alle "linee di indirizzo della gestione, alla relativa politica di investimento e alla loro eventuale variazione", in un anno che si è rivelato particolarmente movimentato e contraddistinto da una situazione dei mercati spesso di difficile lettura, sono state organizzate due audizioni con i Gestori delle linee finanziarie AMUNDI, ANIMA e DUEMME tenutesi il 30 marzo ed il 6 dicembre.

8.15 Reclami

Nel corso dell'ultimo esercizio 2016 non sono pervenuti reclami.

9. I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DEL 2017

9.1 Nuove norme in materia di Nota Informativa, modalità di adesione alla previdenza complementare e progetto esemplificativo - Deliberazione Covip del 25 maggio 2016

Nei primi giorni del nuovo anno, dopo l'esame della documentazione da parte del Consiglio avvenuta nel mese di dicembre, è stato concretamente avviato il cammino di adeguamento alle disposizioni emanate dalla COVIP il 25 maggio 2016 in materia di "Nota Informativa", "modalità di adesione alla previdenza complementare" e "progetto esemplificativo". Le norme prevedono una serie di innovazioni documentali e procedurali, di notevole rilevanza, che riguardano soprattutto:

- una nuova versione della "Scheda sintetica" (che sarà chiamata "Informazioni chiave per l'aderente") da consegnare all'aderente, che se da un lato semplifica le cose, in quanto sostituisce la consegna dell'intera "Nota Informativa" (alquanto voluminosa) che deve peraltro essere tenuta sempre disponibile nel Sito del Fondo (e comunque consegnata se ciò viene esplicitamente richiesto dall'aderente), dall'altro però necessita di acquisire un maggior "set" di informazioni quantitative (dettaglio grafico degli investimenti con lo "spacchettamento" di eventuali OICR e soprattutto una nuova "Scheda costi" con raffronti a livello di medie di comparto), non sempre di facile reperimento;
- nel secondo caso, che è il più rilevante per il suo impatto sulla platea di potenziali aderenti e su chi è deputato a raccogliere le adesioni, viene rivisto il Regolamento per la raccolta delle adesioni con l'introduzione di una particolare modulistica comprendente un "questionario" per l'intervista diviso in due parti. La prima parte è finalizzata a verificare se l'aderente sia già iscritto ad altra forma di previdenza complementare e se possiede conoscenze in materia di previdenza; la seconda parte invece comprende una serie di domande, le cui risposte prevedono un punteggio, esaurite le quali, sulla base del punteggio finale totalizzato, emergerà una griglia di valutazione che dovrebbe far emergere il "comparto" più adatto al profilo dell'iscritto. La scelta da parte dell'iscritto potrà ovviamente essere diversa da quanto emergerà dal questionario, ma la compilazione del questionario è comunque obbligatoria per poter procedere all'iscrizione e dovrà rimanere agli atti.

9.2 Avvio della procedura per la modifica della denominazione del Fondo

A seguito dell'avvenuto cambio di denominazione delle Banche facenti parte del Gruppo Italiano del Crédit Agricole, nonché del cambio di denominazione dello stesso Gruppo che ora si chiama "Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia" il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del

6 dicembre ha deliberato di avviare la procedura di cambio di denominazione anche del Fondo Pensione, che del Gruppo è il Fondo di riferimento. La proposta è di adottare la seguente denominazione: "Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia".

La procedura di cambio denominazione che si avvale dei seguenti riferimenti normativi:

- ✓ l'art. 38 dello Statuto prevede che: *"il Consiglio di Amministrazione provvede ad apportare allo Statuto le modifiche che si rendano necessarie a seguito della sopravvenienza di disposizioni normative o delle fonti istitutive, nonché di disposizioni, istruzioni o indicazioni della COVIP. Le modifiche di cui al comma precedente sono portate a conoscenza della Assemblea dei Delegati alla prima riunione utile"*
- ✓ la delibera COVIP del 15 luglio 2010, all'art. 30, stabilisce che *nel caso di modifiche che riguardino, fra l'altro, la variazione della denominazione della forma pensionistica, anche i fondi preesistenti con almeno 4.000 Iscritti possano inviare a Covip, in luogo di una vera e propria istanza di autorizzazione alla modifica, una semplice comunicazione a firma del legale rappresentante inerente l'avvenuta delibera di modifica*

è stata pertanto avviata e le fasi previste dalla suddetta normativa si concluderanno entro la fine del 1° trimestre del 2017.

Signore e Signori Delegati,

chiudiamo un anno contraddistinto da risultati quantitativi discreti, ma anche accompagnato, a fasi alterne, da non poche preoccupazioni provenienti soprattutto dal permanere di rischi sistemici che rendono sempre più fragili e vulnerabili le nostre economie e i mercati e che espongono inevitabilmente il futuro dei nostri risultati a periodi di maggiore variabilità e volatilità. Questo ci ha spinto e ci spingerà con sempre maggiore determinazione ad impegnarci per un monitoraggio sistematico dei rischi e per una valutazione preventiva dei loro possibili impatti.

Il nostro Fondo, grazie alla efficace collaborazione dei tanti Soggetti che vi operano ha saputo consolidare e migliorare ulteriormente i propri risultati a servizio degli obiettivi di previdenza complementare degli Iscritti, unitamente ad un ulteriore ampliamento della propria platea di riferimento. Ringraziamo pertanto tutti coloro che hanno partecipato al perseguimento dei risultati di cui sopra ed in modo particolare il Presidente ed i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Vice Presidente ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio, le Addette alla struttura amministrativa ed alla Segreteria del Fondo che, con competenza e dedizione, hanno reso possibile la puntuale esecuzione delle numerose attività quotidiane.

Il nostro grazie va inoltre alla COVIP per l'attività di vigilanza svolta ma anche per l'elevato contributo di orientamento con cui sostiene continuamente l'attività dei Fondi Pensione ed infine a tutti i Soggetti esterni che a vario titolo hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo:

- ai Gestori Amundi, Anima, Cattolica Assicurazioni, Duemme e UnipolSai;
- alla Banca Depositaria (ICBPI);
- al Service Amministrativo (Previnet);
- al "Financial Risk Manager" (Bruni, Marino & C.);
- al Controllore Interno (dott.ssa Capelli);
- all'Organismo di Vigilanza (Avv. Barazzetta);
- a Mefop.

Accompagnato dalle considerazioni esposte sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016.

Parma, lì 28 febbraio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Dino Zampieron



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella



STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	328.911.942	313.453.625
20-a) Depositi bancari	15.140.747	8.016.901
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	203.000.528	195.838.637
20-d) Titoli di debito quotati	26.923.586	31.371.077
20-e) Titoli di capitale quotati	74.594.430	39.016.284
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	28.708.656
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.782.353	1.783.201
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.112.439	6.224.461
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.357.859	2.494.408
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	900.368	839.411
40-a) Cassa e depositi bancari	408.608	28.643
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	491.760	810.768
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	329.812.310	314.293.036

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.455.363	4.023.496
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.455.363	4.023.496
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.356.232	397.661
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	580.030	373.158
20-e) Debiti su operazioni forward / future	776.202	24.503
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	2.308.091	3.199.190
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.119.686	7.620.347
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	324.692.624	306.672.689
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	180.060.701	159.153.869
Fidejussioni a garanzia	-180.060.701	-159.153.869
Contratti futures	20.432.396	16.614.254
Controparte c/contratti futures	-20.432.396	-16.614.254
Valute da regolare	-37.794.717	-1.315.511
Controparte per valute da regolare	37.794.717	1.315.511

CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	11.007.650	4.618.415
10-a) Contributi per le prestazioni	48.361.508	50.151.446
10-b) Anticipazioni	-7.176.600	-7.196.058
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.852.938	-21.982.029
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-144.930
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.560.051	-4.624.470
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-13.764.269	-11.585.544
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.074.984	14.183.941
30-a) Dividendi e interessi	5.784.636	5.912.711
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.290.348	8.271.230
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-654.976	-589.646
40-a) Societa' di gestione	-404.516	-386.879
40-b) Banca depositaria	-250.460	-202.767
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.420.008	13.594.295
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.427.658	18.212.710
80 Imposta sostitutiva	-1.407.723	-2.359.779
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.019.935	15.852.931

CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLE LINEE ASSICURATIVA

	31/12/2016	31/12/2015
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	180.060.701	159.153.869
Impegni vs Aderenti	-180.060.701	-159.153.869
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

RENDICONTO GESTIONE TRANSITORIA

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità e crediti gestione transitoria	1.776.740	3.110.142
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.776.740	3.110.142

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
Passività della gestione transitoria	1.776.740	3.110.142
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.776.740	3.110.142

SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	626.935	631.590
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-626.935	-631.590
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	650.000	630.500
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-175.209	-119.767
60-c) Spese generali ed amministrative	-197.874	-190.656
60-d) Spese per il personale	-235.588	-244.674
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.500	-7.325
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-38.829	-68.078

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione UnipolSai con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede Via Università n.1 – Parma.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Principi contabili e 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 sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti *forward* sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati sui quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti ufficiali del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza settimanale e a fine mese.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 7 unità, per un totale di 8.092 dipendenti iscritti al Fondo.

Linea Orizzonte 10

⇒ Iscritti: 2.591

Linea Orizzonte 20

⇒ Iscritti: 2.224

Linea Orizzonte 30

⇒ Iscritti: 3.053

Linea Obiettivo Capitale Garantito

⇒ Iscritti: 2.781

Linea Obiettivo Rendita

⇒ Iscritti: 1.699

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

1 – Linea ORIZZONTE 10

1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	114.573.667	109.810.861
20-a) Depositi bancari	4.714.939	3.873.447
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	93.113.974	86.534.768
20-d) Titoli di debito quotati	10.479.823	11.842.144
20-e) Titoli di capitale quotati	3.758.530	2.294.149
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	2.562.566
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	759.873	729.560
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.516.559	1.773.536
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	229.969	200.691
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	114.573.667	109.810.861

1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	540.416	637.325
10-a) Debiti della gestione previdenziale	540.416	637.325
20 Passivita' della gestione finanziaria	115.839	60.387
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	49.464	48.896
20-e) Debiti su operazioni forward / future	66.375	11.491
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	149.298	442.295
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	805.553	1.140.007
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	113.768.114	108.670.854
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	1.769.764	-242.352
Controparte c/contratti futures	-1.769.764	242.352
Valute da regolare	-991.143	-1.841.112
Controparte per valute da regolare	991.143	1.841.112

1.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	3.834.712	976.339
10-a) Contributi per le prestazioni	9.811.191	10.265.198
10-b) Anticipazioni	-1.774.277	-1.614.880
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.310.581	-5.734.045
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-891.621	-1.939.934
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.578.420	3.376.113
30-a) Dividendi e interessi	1.993.645	2.193.447
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-415.225	1.182.666
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-166.574	-155.702
40-a) Societa' di gestione	-104.162	-100.161
40-b) Banca depositaria	-62.412	-55.541
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.411.846	3.220.411
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.246.558	4.196.750
80 Imposta sostitutiva	-149.298	-442.295
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.097.260	3.754.455

1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.497.179,822	113.768.114

Il valore della quota al 31/12/2016 ammonta a Euro 17,510.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 114.573.667

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	34.318.561
Duemme SGR spa	44.444.776
Anima SGR spa	34.196.810
Totale	112.960.147

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 7.222 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.504.903.

a) Depositi bancari

€ 4.714.939

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 4.714.939, mentre non si rilevano ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.899.590	4,28
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.808.113	3,32
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.965.783	2,59

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.454.960	2,14
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.159.363	1,88
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.949.556	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.935.456	1,69
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.906.162	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.810.013	1,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.796.051	1,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.688.353	1,47
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.585.143	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.542.201	1,35
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.526.115	1,33
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.518.732	1,33
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.510.701	1,32
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 29/11/2017 3,25	XS0562887082	I.G - TDebito Q UE	1.501.567	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.485.455	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.478.908	1,29
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.450.735	1,27
US TREASURY N/B 15/04/2019 ,875	US912828Q525	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.409.416	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.305.574	1,14
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.302.428	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.286.829	1,12
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.226.106	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.206.029	1,05
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.129.427	0,99
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.113.806	0,97
EUROPEAN INVESTMENT BANK 25/08/2017 8,75	XS0055498413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.112.664	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.219	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	991.090	0,87
DEUTSCHE BANK AG 15/04/2019 FLOATING	DE000DB7XHM0	I.G - TDebito Q UE	984.210	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	932.273	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	925.452	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	919.872	0,80
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 20/09/2022 1,7	XS0159205995	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	890.809	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	888.777	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	873.495	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	853.322	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	828.080	0,72
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	822.009	0,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	808.125	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	797.876	0,70
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	785.386	0,69
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	735.423	0,64
GENERAL ELECTRIC CO 30/01/2043 4,625	XS0880289292	I.G - TDebito Q OCSE	718.663	0,63
EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING	XS0854758868	I.G - TStato Org.Int Q UE	703.208	0,61

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
OEKB OEST. KONTROLLBANK 19/05/2017 ,75	US676167BN81	I.G - TDebito Q UE	662.941	0,58
UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75	GB00B4YRFP41	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.216	0,56
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	635.563	0,55
Altri			37.866.082	33,05
Totale			107.352.327	93,70

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	717	GBP	4.984
Totale						4.984

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	426.010
FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	412.957
FTSE/MIB IDX FUT Mar17	LUNGA	EUR	288.075
OMXS30 IND FUTURE Jan17	LUNGA	SEK	47.558
SWISS MKT IX FUTR Mar17	LUNGA	CHF	228.722
mini MSCI Emg Mkt Mar17	LUNGA	USD	366.442
Totale			1.769.764

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	520.000	0,85360	-609.185
GBP	LUNGA	200.000	0,85360	234.302
USD	CORTA	800.000	1,05475	-758.474
USD	LUNGA	150.000	1,05475	142.214
Totale				-991.143

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	40.063.491	44.268.376	8.782.107	-	93.113.974
Titoli di Debito quotati	1.930.063	6.005.967	2.543.793	-	10.479.823
Titoli di Capitale quotati	181.151	3.061.761	515.618	-	3.758.530
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	4.714.939	-	-	-	4.714.939

Totale	46.889.644	53.336.104	11.841.518	-	112.067.266
---------------	-------------------	-------------------	-------------------	----------	--------------------

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	70.722.617	7.181.273	2.215.585	2.941.463	83.060.938
USD	6.588.620	1.561.692	-	391.961	8.542.273
JPY	3.133.607	165.928	-	174.295	3.473.830
GBP	12.351.828	1.501.568	831.980	196.843	14.882.219
CHF	-	-	420.930	583.808	1.004.738
SEK	-	-	231.542	158.719	390.261
DKK	-	-	45.348	8.080	53.428
NOK	-	-	13.145	11.780	24.925
CAD	74.195	-	-	88.528	162.723
AUD	243.107	69.362	-	159.462	471.931
Totale	93.113.974	10.479.823	3.758.530	4.714.939	112.067.266

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,397	8,303	6,126	-
Titoli di Debito quotati	4,246	3,345	8,678	-

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
MEDIOBANCA SPA 31/03/2017 FLOATING	IT0004689755	50000	EUR	50.347
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	300000	EUR	302.238
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	133	EUR	6.217
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	1354	EUR	8.537
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	241.452
AVIVA PLC	GB0002162385	2041	GBP	11.630

CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	300000	EUR	307.257
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	848	EUR	9.989
BNP PARIBAS	FR0000131104	497	EUR	30.093
Totale				967.760

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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-73.262.467	59.469.128	-13.793.339	132.731.595
Titoli di Debito quotati	-6.474.813	5.384.072	-1.090.741	11.858.885
Titoli di Capitale quotati	-5.125.656	3.841.000	-1.284.656	8.966.656
Quote di OICR	-	2.383.621	2.383.621	2.383.621
Totale	-84.862.936	71.077.821	-13.785.115	155.940.757

Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	132.731.595	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	11.858.885	-
Titoli di capitale quotati	2.674	2.379	5.053	8.966.656	0,056
Quote di OICR	-	-	-	2.383.621	-
Totale	2.674	2.379	5.053	155.940.757	0,003

l) Ratei e risconti attivi

€ 759.873

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.516.559

Nella voce è ricompreso l'importo di € 4.984 relativo a margini su operazioni futures da regolare, di € 6.672 per dividendi maturati e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio e di € 1.504.903 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 229.969

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 540.416

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 540.416

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	70.641
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	99.340
Debiti per conversione comparto	357.314
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	13.121

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 115.839

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 49.464

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di gestione	23.925
Debiti per commissioni banca depositaria	15.324
Debiti per commissioni di overperformance	9.086
Debiti per operazioni da regolare	1.129

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 66.375

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

50 – Debiti d'imposta

€ 149.298

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

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.834.712

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.811.191

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.792.831
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	380.741
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	599.306
TFR Pregresso	38.313
Totale	9.811.191

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
3.866.657	1.207.045	3.719.129	8.792.831

b) Anticipazioni

€ -1.774.277

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.310.581

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite

Riscatto totale	334.359
Riscatto parziale	117.713
Riscatto immediato	441.117
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	2.242.225
Trasferimenti posizione individuale in uscita	175.167

e) Erogazioni in forma capitale

€ -891.621

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.578.420

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.716.243	-389.778
Titoli di debito	182.955	-118.883
Titoli di capitale	89.196	202.731
Quote di OICR	-	-178.945
Depositi bancari	5.251	19.569
Opzioni	-	-
Futures	-	113.517
Risultato della gestione cambi	-	-48.926
Commissioni di negoziazione	-	-5.053
Altri costi	-	-9.459
Altri ricavi	-	2
Totale	1.993.645	-415.225

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -166.574

a) Commissioni di Gestione

€ -104.162

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	22.019	-
Anima SGR spa	33.577	9.086
Duemme SGR spa	39.480	-
Totale	95.076	9.086

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -62.412

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016.

80 – Imposta sostitutiva

€ -149.298

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

2 – Linea ORIZZONTE 20

2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	84.246.823	79.928.295
20-a) Depositi bancari	3.642.741	1.752.643
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.694.095	48.940.567
20-d) Titoli di debito quotati	7.931.344	8.709.830
20-e) Titoli di capitale quotati	18.374.257	9.988.244
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	7.578.816
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	497.304	484.579
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.346.451	1.754.152
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	760.631	719.464
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	84.246.823	79.928.295

2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	336.758	1.214.329
10-a) Debiti della gestione previdenziale	336.758	1.214.329
20 Passivita' della gestione finanziaria	377.814	93.298
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	141.641	88.278
20-e) Debiti su operazioni forward / future	236.173	5.020
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	371.301	601.736
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.085.873	1.909.363
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	83.160.950	78.018.932
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	6.599.477	5.464.458
Controparte c/contratti futures	-6.599.477	-5.464.458
Valute da regolare	-11.887.540	-28.408
Controparte per valute da regolare	11.887.540	28.408

2.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	3.324.439	3.134.188
10-a) Contributi per le prestazioni	7.552.794	8.670.795
10-b) Anticipazioni	-1.251.803	-1.289.160
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.498.070	-4.061.344
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-478.482	-186.086
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-17
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.356.458	3.693.800
30-a) Dividendi e interessi	1.535.610	1.514.287
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	820.848	2.179.513
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-167.578	-163.250
40-a) Societa' di gestione	-82.080	-95.686
40-b) Banca depositaria	-85.498	-67.564
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.188.880	3.530.550
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.513.319	6.664.738
80 Imposta sostitutiva	-371.301	-601.736
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.142.018	6.063.002

2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.103.436,301	83.160.950

Il valore della quota al 31/12/2016 ammonta a Euro 16,295.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 84.246.823

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	32.240.092
Duemme SGR spa	24.966.563
Anima SGR spa	25.442.549
Totale	82.649.204

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 5.245 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.225.050.

a) Depositi bancari

€ 3.642.741

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 3.642.741, mentre non si rilevano ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati..

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.751.609	2,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.718.472	2,04
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.427.353	1,69

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.409.988	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.389.961	1,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.271.762	1,51
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.211.424	1,44
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.140.601	1,35
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.130.149	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.031.834	1,22
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.135	1,19
EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING	XS0854758868	I.G - TStato Org.Int Q UE	996.211	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	918.062	1,09
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	911.239	1,08
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	909.363	1,08
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	888.607	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	882.375	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	847.580	1,01
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	841.485	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	841.200	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	799.399	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	767.871	0,91
US TREASURY N/B 15/04/2019 ,875	US912828Q525	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	751.689	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	720.709	0,86
OEKB OEST. KONTROLLBANK 25/04/2017 5	US676167AU34	I.G - TDebito Q UE	671.648	0,80
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	655.666	0,78
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	652.205	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	619.582	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	609.516	0,72
KFW 25/08/2017 5,625	XS0138036099	I.G - TDebito Q UE	606.332	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	604.395	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.014	0,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	XS0091457027	I.G - TStato Org.Int Q UE	559.995	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	552.358	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	551.752	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.550	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.040	0,61
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	510.877	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	495.415	0,59
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	493.205	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.419	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	483.561	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	480.420	0,57
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	469.030	0,56
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	467.979	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	461.281	0,55
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	452.691	0,54

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.695	0,53
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	420.785	0,50
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 29/11/2017 3,25	XS0562887082	I.G - TDebito Q UE	420.439	0,50
Altri			38.638.768	45,86
Totale			77.999.696	92,60

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	1881	GBP	13.074
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	192	USD	5.032
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	66	USD	7.313
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	77	USD	5.664
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	1000	JPY	4.343
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	1000	JPY	4.284
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	116	USD	4.264
Totale						43.974

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	132	CAD	-7.142
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	131	CAD	-5.347
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	225	CAD	-10.708
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	123	CAD	-5.357
Totale						-28.554

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
SWISS MKT IX FUTR Mar17	LUNGA	CHF	838.647
TOPIX INDX FUTR Mar17	LUNGA	JPY	370.181
mini MSCI Emg Mkt Mar17	LUNGA	USD	325.727
EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	688.170
FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	1.569.236
FTSE/MIB IDX FUT Mar17	LUNGA	EUR	384.100
OMXS30 IND FUTURE Jan17	LUNGA	SEK	174.379
S&P/TSX 60 IX FUT Mar17	LUNGA	CAD	253.639
S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	1.802.105

SPI 200 FUTURES Mar17	LUNGA	AUD	193.293
Totale			6.599.477

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	65.000	1,41445	-45.954
CHF	CORTA	100.000	1,07200	-93.284
CHF	LUNGA	750.000	1,07200	699.627
GBP	CORTA	5.050.000	0,85360	-5.916.120
JPY	CORTA	60.050.000	123,02080	-487.722
USD	CORTA	6.575.000	1,05475	-6.233.705
USD	LUNGA	200.000	1,05475	189.618
Totale				-11.887.540

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.146.533	25.994.479	4.553.083	-	51.694.095
Titoli di Debito quotati	2.052.466	4.675.195	1.203.683	-	7.931.344
Titoli di Capitale quotati	535.262	8.926.243	8.894.149	18.603	18.374.257
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	3.642.741	-	-	-	3.642.741
Totale	27.377.002	39.595.917	14.650.915	18.603	81.642.437

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	37.335.508	5.214.228	6.504.903	1.698.905	50.753.544
USD	4.439.324	1.611.223	6.330.627	746.370	13.127.544
JPY	1.227.995	9.760	797.972	436.738	2.472.465
GBP	8.399.477	1.026.771	2.532.044	195.652	12.153.944
CHF	0	0	1.166.269	130.085	1.296.354
SEK	0	0	417.450	139.106	556.556
DKK	0	0	130.285	8.380	138.665
NOK	0	0	35.876	2.521	38.397
CAD	70.631	0	234.395	171.482	476.508
AUD	221.160	69.362	224.436	113.502	628.460

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
Totale	51.694.095	7.931.344	18.374.257	3.642.741	81.642.437

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,444	7,979	6,630	-
Titoli di Debito quotati	3,602	2,519	9,110	-

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AVIVA PLC	GB0002162385	5403	GBP	30.787
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	488	USD	39.924
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2398	EUR	28.248
MEDIOBANCA SPA 31/01/2018 VARIABLE	IT0004874654	100000	EUR	99.578
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	241.452
STATE STREET CORP	US8574771031	303	USD	22.327
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200000	EUR	204.838
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	362	EUR	16.922
MEDIOBANCA SPA 31/03/2017 FLOATING	IT0004689755	80000	EUR	80.555
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	200000	EUR	201.492
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	194	USD	16.379
BNP PARIBAS	FR0000131104	1376	EUR	83.317
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	3226	EUR	20.340
Totale				1.086.159

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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-48.626.185	38.952.428	-9.673.757	87.578.613
Titoli di Debito quotati	-6.133.131	4.447.610	-1.685.521	10.580.741
Titoli di Capitale quotati	-24.849.546	17.830.464	-7.019.082	42.680.010
Quote di OICR	-229.638	7.378.717	7.149.079	7.608.355
Totale	-79.838.500	68.609.219	-11.229.281	148.447.719

Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	90	-	90	87.578.613	-
Titoli di Debito quotati	10	-	10	10.580.741	-
Titoli di Capitale quotati	15.689	12.650	28.339	42.680.010	0,066
Quote di OICR	-	-	-	7.608.355	-
Totale	15.789	12.650	28.439	148.447.719	0,019

l) Ratei e risconti attivi

€ 497.304

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.346.451

Nella voce è ricompreso l'importo di € 121.401 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.225.050 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 760.631

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 336.758

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 336.758

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	61.595
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	106.692
Debiti per conversione comparto	168.471

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 377.814

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 141.641

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per operazioni in futures non ancora regolate	93.854
Debiti per commissioni banca depositaria	19.607
Debiti per commissioni di gestione	18.606
Debiti per commissioni di overperformance	9.574

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 236.173

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

50 – Debiti d'imposta

€ 371.301

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

2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.324.439

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.552.794

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.058.195
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	192.968
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	301.631
Totale	7.552.794

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
2.714.314	1.148.036	3.195.845	7.058.195

b) Anticipazioni

€ -1.251.803

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.498.070

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Riscatto parziale	15.700
Riscatto immediato	197.540
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	2.143.553
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	141.277

e) Erogazioni in forma capitale

-478.482

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.356.458

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.041.117	-474.524
Titoli di debito	143.511	-94.115
Titoli di capitale	346.550	1.488.780
Quote di O.I.C.R.	-	-429.737
Depositi bancari	4.432	18.608
Futures	-	560.669

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Risultato della gestione cambi	-	-193.129
Commissioni di negoziazione	-	-28.438
Altri costi	-	-27.556
Altri ricavi	-	290
Totale	1.535.610	820.848

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce ad arrotondamenti attivi e proventi diversi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -167.578

a) Commissioni di Gestione

-82.080

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	20.727	8.439
Anima SGR spa	23.912	1.135
Duemme SGR spa	27.867	-
Totale	72.506	9.574

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -85.498

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016.

80 – Imposta sostitutiva

€ -371.301

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

3 – Linea ORIZZONTE 30

3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	130.091.452	123.714.469
20-a) Depositi bancari	6.783.067	2.390.811
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.192.459	60.363.302
20-d) Titoli di debito quotati	8.512.419	10.819.103
20-e) Titoli di capitale quotati	52.461.643	26.733.891
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	18.567.274
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	525.176	569.062
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.249.429	2.696.773
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.367.259	1.574.253
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	130.091.452	123.714.469

3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	578.189	2.171.842
10-a) Debiti della gestione previdenziale	578.189	2.171.842
20 Passivita' della gestione finanziaria	862.579	243.976
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	388.925	235.984
20-e) Debiti su operazioni forward / future	473.654	7.992
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	887.124	1.315.748
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.327.892	3.731.566
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	127.763.560	119.982.903
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	12.063.155	11.392.148
Controparte c/contratti futures	-12.063.155	-11.392.148
Valute da regolare	-24.916.034	554.009
Controparte per valute da regolare	24.916.034	-554.009

3.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	3.848.499	507.888
10-a) Contributi per le prestazioni	11.600.625	11.811.882
10-b) Anticipazioni	-2.082.083	-2.445.004
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.266.721	-8.295.929
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-26.110
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-403.322	-536.941
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-10
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.140.106	7.114.028
30-a) Dividendi e interessi	2.255.381	2.204.977
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.884.725	4.909.051
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-320.824	-270.694
40-a) Societa' di gestione	-218.274	-191.032
40-b) Banca depositaria	-102.550	-79.662
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.819.282	6.843.334
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.667.781	7.351.222
80 Imposta sostitutiva	-887.124	-1.315.748
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.780.657	6.035.474

3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.747.773,804	127.763.560

Il valore della quota al 31/12/2016 ammonta a Euro 14,605.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 130.091.452

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	38.612.779
Duemme SGR Spa	50.918.649
Anima SGR Spa	37.769.057
Totale	127.300.485

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 8.039 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.936.427.

a) Depositi bancari

€ 6.783.067

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 6.783.067, mentre non si rilevano ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING	XS0854758868	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.633.239	2,84
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.618.548	2,05

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.619.699	1,27
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.570.827	1,23
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.514.280	1,19
KFW 25/08/2017 5,625	XS0138036099	I.G - TDebito Q UE	1.455.197	1,14
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.383.221	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.338.461	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.251.903	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.227.480	0,96
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.214.986	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.180.017	0,92
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.159.219	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.108.625	0,87
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.045.153	0,82
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	974.778	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	964.823	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	954.935	0,75
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	919.580	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	900.780	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	868.768	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	863.755	0,68
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	824.286	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	812.807	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	739.733	0,58
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.742	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	726.497	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	719.228	0,56
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	710.886	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	689.075	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	685.199	0,54
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	657.607	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	629.167	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	629.003	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	624.546	0,49
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	601.281	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	599.570	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	569.834	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	569.660	0,45
UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75	GB00B4YRFP41	I.G - TStato Org.Int Q UE	566.030	0,44
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.348	0,43
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	548.625	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.696	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	534.527	0,42
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	529.408	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.281	0,41

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	522.910	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.705	0,40
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	500.325	0,39
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	499.948	0,39
Altri			72.049.324	56,39
Totale			119.166.522	93,29

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	4171	GBP	28.993
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	576	USD	15.097
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	194	USD	21.495
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	223	USD	16.403
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	3000	JPY	13.029
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	3000	JPY	12.851
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	331	USD	12.168
Totale						120.036

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	400	CAD	-21.643
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	396	CAD	-16.163
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	681	CAD	-32.409
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	28/12/2016	03/01/2017	373	CAD	-16.247
Totale						-86.462

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	98.310
FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	4.294.752
FTSE/MIB IDX FUT Mar17	LUNGA	EUR	1.248.325
OMXS30 IND FUTURE Jan17	LUNGA	SEK	31.705
S&P/TSX 60 IX FUT Mar17	LUNGA	CAD	380.459
S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	2.438.142
SPI 200 FUTURES Mar17	LUNGA	AUD	96.646
SWISS MKT IX FUTR Mar17	LUNGA	CHF	1.753.535
TOPIX INDX FUTR Mar17	LUNGA	JPY	1.110.544
mini MSCI Emg Mkt Mar17	LUNGA	USD	610.737

Totale			12.063.155
---------------	--	--	-------------------

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	250.000	1,45660	-171.632
CAD	CORTA	280.000	1,41445	-197.957
CHF	CORTA	500.000	1,07200	-466.418
CHF	LUNGA	1.600.000	1,07200	1.492.537
GBP	CORTA	5.920.000	0,85360	-6.935.333
JPY	CORTA	205.000.000	123,02080	-1.666.385
USD	CORTA	18.300.000	1,05475	-17.350.083
USD	LUNGA	400.000	1,05475	379.237
Totale				-24.916.034

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	26.895.408	28.128.145	3.168.906	-	58.192.459
Titoli di Debito quotati	2.105.490	4.472.616	1.934.313	-	8.512.419
Titoli di Capitale quotati	1.350.572	22.283.819	28.771.108	56.144	52.461.643
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	0
Depositi bancari	6.783.067	-	-	-	6.783.067
Totale	37.134.537	54.884.580	33.874.327	56.144	125.949.588

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	44.206.200	6.509.856	17.169.330	4.593.709	72.479.095
USD	3.293.757	135.066	22.588.860	928.837	26.946.520
JPY	961	-	2.264.381	46.892	2.312.234
GBP	9.994.352	1.659.410	5.336.924	570.362	17.561.048
CHF	-	-	2.391.288	268.589	2.659.877
SEK	-	-	981.852	31.707	1.013.559
DKK	-	-	278.568	3.311	281.879
NOK	-	-	63.439	2.717	66.156
CAD	353.155	-	701.048	226.095	1.280.298
AUD	344.034	208.087	685.953	65.204	1.303.278
HKD	-	-	-	45.644	45.644
Totale	58.192.459	8.512.419	52.461.643	6.783.067	125.949.588

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,492	8,321	5,756	-
Titoli di Debito quotati	4,574	3,041	5,223	-

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	4030	EUR	47.473
BNP PARIBAS	FR0000131104	3070	EUR	185.889
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200000	EUR	204.838
MEDIOBANCA SPA 31/03/2017 FLOATING	IT0004689755	170000	EUR	171.180
SANOFI 13/01/2020 0	FR0013201613	100000	EUR	100.066
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	300000	EUR	302.238
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1442	USD	117.971
AVIVA PLC	GB0002162385	12093	GBP	68.909
STATE STREET CORP	US8574771031	915	USD	67.422
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	7104	EUR	44.791
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	633	EUR	29.590
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	241.452
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	586	USD	49.475
Totale				1.631.294

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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-61.041.578	56.704.651	-4.336.927	117.746.229
Titoli di debito quotati	-7.814.584	6.329.758	-1.484.826	14.144.342
Titoli di capitale quotati	-69.009.727	47.639.140	-21.370.587	116.648.867

Quote di O.I.C.R.	-135.081	17.700.871	17.565.790	17.835.952
Totale	-138.000.970	128.374.420	-9.626.550	266.375.390

Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	119	-	119	117.746.228	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	14.144.342	-
Titoli di capitale quotati	45.664	33.727	79.391	116.648.867	0,068
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	17.835.952	-
Totale	45.783	33.727	79.509	266.375.389	0,030

l) Ratei e risconti attivi

€ 525.176

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.249.429

Nella voce è ricompreso l'importo di € 313.002 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.936.427 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 1.367.259

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 578.189

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 578.189

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	151.564
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	50.000
Debiti per conversione comparto	376.625

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 862.579

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 388.925

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di gestione	30.410
Debiti per commissioni banca depositaria	25.670
Debiti per commissioni di overperformance	100.287
Debiti per margini su operazioni futures	232.558

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 473.654

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

50 – Debiti di imposta

€ 887.124

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.848.499

a) Contributi per le prestazioni

€ 11.600.625

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	10.924.817
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	192.302
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	478.464
TFR Progresso	5.042
Totale	11.600.625

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
4.082.220	1.888.471	4.954.126	10.924.817

b) Anticipazioni

€ -2.082.083

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.266.721

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Riscatto totale	114.887
Riscatto parziale	141.543
Riscatto immediato	339.013
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	4.417.779
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	253.499

e) Erogazioni in forma capitale

€ -403.322

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 5.140.106

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.162.141	-620.602
Titoli di debito	178.196	-340.141
Titoli di capitale	907.181	4.676.434

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	-1.001.484
Depositi bancari	7.863	79.203
Futures	-	1.171.906
Risultato della gestione cambi	-	-937.764
Commissioni di negoziazione	-	-79.509
Altri costi	-	-63.770
Altri ricavi	-	452
Totale	2.255.381	2.884.725

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -320.824

a) Commissioni di Gestione

€ -218.274

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni overperformance
Amundi Asset Management	38.541	28.181
Anima SGR spa	35.969	-
Duemme SGR spa	43.477	72.106
Totale	117.987	100.287

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -102.550

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016.

80 – Imposta sostitutiva

€ -887.124

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

4 – Linea OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO

4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	896.682	2.667.681
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	896.682	2.667.681
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	497.243	439.515
40-a) Cassa e depositi bancari	5.483	9.549
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	491.760	429.966
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.393.925	3.107.196

4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	497.243	439.515
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	497.243	439.515
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	896.682	2.667.681
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	98.097.964	81.897.518
Fidejussioni a garanzia	-98.097.964	-81.897.518
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

4.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	896.682	2.667.681
10-a) Contributi per le prestazioni	15.231.248	15.347.683
10-b) Anticipazioni	-1.266.291	-824.815
10-c) Trasferimenti e riscatti	-914.421	-2.141.998
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-118.820
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.375.290	-1.201.463
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-10.778.564	-8.392.906
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	896.682	2.667.681
80 Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	896.682	2.667.681

4.3 – Nota Integrativa

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 896.682**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 896.682**

La voce rappresenta l'importo degli switch-in con valore quota 31/12 non ancora incassati dal Gestore e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 497.243**

a) Depositi bancari **€ 5.483**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2017.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 491.760**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Passività

50 – Debiti d'imposta **€ 497.243**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Conti d'ordine

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 896.682

a) Contributi per le prestazioni

€ 15.231.248

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.743.247
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.868.706
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	7.589.512
TFR Progresso	29.783
Totale	15.231.248

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
2.267.096	848.822	2.627.329	5.743.247

b) Anticipazioni

€ -1.266.291

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -914.421

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Riscatto totale	444.140
Riscatto parziale	59.431
Riscatto immediato	244.194
Riscatto immediato parziale	20.284
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	114.626
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	31.746

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.375.290

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -10.851.708

La voce, pari a € -10.851.708 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati importi dal gestore a titolo di garanzie, derivanti dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

80 – Imposta sostitutiva

€ -

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

5 – Linea OBIETTIVO RENDITA

5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	62.938
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	62.938
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	403.125	399.896
40-a) Cassa e depositi bancari	403.125	19.094
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	380.802
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	403.125	462.834

5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	403.125	399.896
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	403.125	399.896
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	62.938
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	81.962.737	77.256.351
Fidejussioni a garanzia	-81.962.737	-77.256.351
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

5.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-	62.938
10-a) Contributi per le prestazioni	4.165.650	4.055.888
10-b) Anticipazioni	-802.146	-1.022.199
10-c) Trasferimenti e riscatti	-863.145	-1.748.713
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-411.336	-760.046
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.089.023	-461.992
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-	62.938
80 Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-	62.938

5.3 – Nota Integrativa

5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 403.125**

a) Depositi bancari **€ 403.125**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione, nonché dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2017.

Passività

50 – Debiti d'imposta **€ 403.125**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Conti d'ordine

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.165.650

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.987.815
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	177.430
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	405
Totale	4.165.650

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.358.284	889.963	1.739.568	3.987.815

b) Anticipazioni

€ -802.146

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -863.145

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Riscatto totale	67.609
Riscatto parziale	78.558
Riscatto immediato	436.440
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	51.134
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	229.404

e) Erogazioni in forma capitale

€ -411.336

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

i) Altre uscite previdenziali

€ -2.089.023

La voce, pari a € 2.089.023 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Dino Zampieron



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella

