



PER IL PERSONALE DELLA
BANCA POPOLARE DI ANCONA
E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

| | |
|------------------------|--|
| Presidente | Paolo PAPALINI |
| Vice Presidente | Marco MORETTI |
| Consiglieri | Paolo BARTOCCI Paolo BOMPRESZI Paolo CIRIONI Giovanni DE SANTIS Danilo DONZELLI Annalisa FIORENZA Claudio GALTELLI Graziano LO BIANCO Francesco LUMINARI Mario RAIMONDI Luigi ROMANO Riccardo ROSSINI Federico SORA Egidio VALLETTA |

Collegio dei Sindaci

| | |
|-------------------------|---|
| Presidente | Alessandro ALESSANDRELLI |
| Membri effettivi | Massimo ALBONETTI Barbara BORGACCI Claudio CACCIAMANI |
| Membri supplenti | Guido CESARINI Gianluca ROCCHETTI |

Direttore - Responsabile Fondo Pensione Adriano FIORETTI

Responsabile Funzione Finanza Maurizio FRATI

Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate

Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN) – C.F. 91019810422

Iscritto al n. 92 del Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione -

Iscritto al n. 1639 dell’Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti

Mail: fondo.pensione.bpa@ubibanca.it PEC: fondo.pensione.bpa@pecgruppoubi.it

Sito: fondopensione.bpa.it

Indice

| | |
|---|----------|
| <u>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</u> | 5 |
|---|----------|

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| 1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u> | 52 |
|--------------------------------------|-----------|

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 2 - <u>CONTO ECONOMICO</u> | 52 |
|-----------------------------------|-----------|

| | |
|------------------------------------|-----------|
| 3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u> | 53 |
|------------------------------------|-----------|

SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE

| | |
|---|-----------|
| <u>3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE DEL FONDO</u> | 62 |
|---|-----------|

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 3.1.1 - Stato Patrimoniale | 62 |
|-----------------------------------|-----------|

| | |
|--------------------------------|-----------|
| 3.1.2 - Conto Economico | 64 |
|--------------------------------|-----------|

| | |
|---------------------------------|-----------|
| 3.1.3 - Nota Integrativa | 65 |
|---------------------------------|-----------|

| | |
|--|-----------|
| 3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 65 |
|--|-----------|

| | |
|---|-----------|
| 3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 73 |
|---|-----------|

SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

| | |
|------------------------------------|-----------|
| <u>3.2 Comparto Linea 1</u> | 76 |
|------------------------------------|-----------|

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 3.2.1 - Stato Patrimoniale | 76 |
|-----------------------------------|-----------|

| | |
|--------------------------------|-----------|
| 3.2.2 - Conto Economico | 78 |
|--------------------------------|-----------|

| | |
|---------------------------------|-----------|
| 3.2.3 - Nota Integrativa | 79 |
|---------------------------------|-----------|

| | |
|--|-----------|
| 3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 79 |
|--|-----------|

| | |
|---|-----------|
| 3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 88 |
|---|-----------|

| | |
|---|-------------------|
| <u>3.3 Comparto Linea 2</u> | <u>91</u> |
| 3.3.1 - Stato Patrimoniale | 91 |
| 3.3.2 - Conto Economico | 93 |
| 3.3.3 - Nota Integrativa | 94 |
| 3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 94 |
| 3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 102 |
| <u>3.4 Comparto Linea 3</u> | <u>105</u> |
| 3.4.1 - Stato Patrimoniale | 105 |
| 3.4.2 - Conto Economico | 107 |
| 3.4.3 - Nota Integrativa | 108 |
| 3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 108 |
| 3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 115 |
| <u>3.5 Comparto Linea 4</u> | <u>118</u> |
| 3.5.1 - Stato Patrimoniale | 118 |
| 3.5.2 - Conto Economico | 120 |
| 3.5.3 - Nota Integrativa | 121 |
| 3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 121 |
| 3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 130 |
| <u>3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS</u> | <u>134</u> |
| 3.6.1 - Stato Patrimoniale | 134 |
| 3.6.2 - Conto Economico | 136 |
| 3.6.3 - Nota Integrativa | 137 |
| 3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 137 |
| 3.6.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 139 |
| <u>3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai</u> | <u>142</u> |
| 3.7.1 - Stato Patrimoniale | 142 |
| 3.7.2 - Conto Economico | 144 |
| 3.7.3 - Nota Integrativa | 145 |
| 3.7.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 145 |
| 3.7.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | 147 |
| <u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI</u> | <u>150</u> |

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate (di seguito definito Fondo) per l'esercizio 2016.

La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione ed approvata nel corso della seduta del 27 marzo 2017.

>> Principali avvenimenti del 2016

> Economia e Mercati Finanziari

Il Ciclo Economico Internazionale.

La crescita globale si è gradualmente rafforzata soprattutto nella seconda parte dell'anno. Negli Stati Uniti, nel terzo trimestre 2016 il Pil ha registrato una crescita del 3,5% annualizzato, per poi rallentare al 1,9% nel quarto trimestre; il dato riferito all'intero 2016 è stato pari al 1,6%. Nonostante l'incertezza relativa alle politiche economiche che verranno adottate dalla nuova Amministrazione, i risultati relativi al clima di fiducia pubblicati dopo le elezioni indicano prospettive favorevoli nel breve periodo. Il mercato del lavoro è su livelli di quasi piena occupazione – aumento medio mensile di n. 165.000 nuovi occupati nell'ultimo trimestre 2016 - con beneficio per i livelli salariali, che salgono del 2,9% anno su anno. L'inflazione complessiva sui dodici mesi è salita del 2,1%, principalmente sulla scia del rincaro dei prodotti energetici.

In Giappone il Pil del terzo trimestre è aumentato dello 0,3% in termini reali. Le statistiche più recenti indicano una ripresa delle esportazioni e della produzione industriale, mentre rimangono deboli i consumi interni. Nonostante una situazione di piena occupazione (tasso disoccupazione al 3%), il livello dei salari nei dodici mesi è rimasto invariato. L'inflazione complessiva è pari allo 0,5%.

Nel Regno Unito l'andamento è stato positivo: sulla base degli ultimi dati disponibili, la crescita economica del quarto trimestre è stata pari allo 0,6% e del 2% quella dell'intero anno, smentendo le previsioni di un brusco rallentamento della crescita a seguito della Brexit. L'inflazione è salita al 1,6% a dicembre 2016, sospinta dal rincaro dei prodotti energetici e dalla svalutazione della sterlina.

Nei Paesi Emergenti, dopo un avvio d'anno caratterizzato da diffuse preoccupazioni, legate alla debolezza dei prezzi delle materie prime e della Cina, di evitare un brusco rallentamento, la crescita economica è proseguita, sia pure con dinamiche differenziate.

La Cina registra un Pil nel quarto trimestre in rialzo del 6,8% annuo e dell'1,7% congiunturale: la crescita nell'intero 2016 si attesta a +6,7% e, pur tenendosi ai livelli più bassi dal 1990 e sotto il 6,9% del 2015, si mantiene all'interno del target quinquennale del 6,5-7% annuo definito dal governo. L'economia, secondo l'Ufficio Nazionale di Statistica, si è attestata su "assetti moderati ancora stabili e solidi", gettando le basi positive per l'avvio del piano quinquennale al 2020. Permangono, tuttavia i rischi legati all'elevato indebitamento del settore privato e dei governi locali, nonché quelli di una possibile correzione dei prezzi del settore immobiliare, saliti fortemente negli ultimi due anni. L'inflazione sui dodici mesi è risultata a dicembre, pari al 2,1%, mentre hanno registrato un forte incremento i prezzi alla produzione, in presenza di un netto aumento dei costi dei prodotti minerari ed energetici.

In India i dati economici sono stati positivi: la crescita economica si attesta al 7,3% annuo, mentre il tasso d'inflazione è sceso al 5% circa, ampliando gli spazi di intervento della Banca Centrale per una politica monetaria espansiva, a supporto del ciclo economico. Sul finire d'anno, comunque, l'improvvisa sospensione del corso legale delle banconote di maggiore taglio (80% del totale), attuata a sorpresa per contrastare l'evasione fiscale e la corruzione, ha determinato una forte contrazione del circolante, frenando i consumi e l'attività produttiva.

In Russia, i dati economici, pur ancora negativi, sono in miglioramento a seguito del recupero del prezzo del petrolio. L'economia dovrebbe aver chiuso il 2016 ancora in recessione a -0,8% (stima FMI), contro il -3,3% del 2015; le previsioni per il 2017 evidenziano un ritorno alla crescita stimata nel 1,1% del Pil. L'inflazione ha rallentato al 5,4% a fine 2016, contro il 13% di fine 2015, conferendo nuovi margini di manovra alla Banca Centrale in termini di politica monetaria prociclica.

In Brasile la recessione rimane severa: Pil a - 3,3% (stima FMI 2016) e dinamica dei prezzi al consumo in rallentamento (inflazione 2016 al 7,2% da 10,5% di fine 2015).

Nell'area Euro. Nel corso del terzo trimestre 2016 il Pil è aumentato dello 0,3%, rispetto al periodo precedente, sospinto dalla domanda interna. Al contempo l'interscambio con l'estero ha contribuito negativamente (-0,1%) alla crescita economica. Il Pil nel terzo trimestre è cresciuto dello 0,2% in Germania e Francia, dello 0,3% in Italia. Sulla base delle informazioni disponibili la crescita economica sarebbe proseguita anche nel quarto trimestre su livelli di poco superiori a quelli del trimestre precedente.

L'inflazione sta risalendo gradualmente e sono in gran parte rientrati i rischi di deflazione. In dicembre i prezzi al consumo sono saliti mediamente del 1,1% (Germania 1,7%, Spagna 1,4%, Francia 0,8%, Italia 0,5%), ma per effetto soprattutto della risalita dei prezzi dei beni alimentari ed energetici.

La dinamica economica positiva è in gran parte attribuibile alla spesa per consumi, a sua volta determinata anche dai miglioramenti del mercato del lavoro, sia pure con significative differenze tra i diversi Paesi dell'area; nel terzo trimestre del 2016, l'occupazione è aumentata di un ulteriore 0,2%, portando l'incremento annuo al 1,2%.

I prezzi del petrolio e delle materie prime. I prezzi del petrolio dopo essere scesi sotto i livelli minimi dal 2008 nella prima decade di gennaio 2016, collocandosi attorno ai 32 dollari al barile, sono decisamente risaliti in corso d'anno su livelli di poco superiori ai 50 dollari; alla fine di novembre, i paesi Opec ed alcuni fuori dal cartello, come la Russia, hanno raggiunto un accordo su un taglio della produzione: nei primi giorni di quest'anno le quotazioni si collocavano a circa 54 dollari il barile, il livello più alto da Luglio 2015. La tenuta dell'accordo rimane tuttavia dubbia a causa delle tensioni geopolitiche tra i paesi Opec; gli effetti delle quotazioni potrebbero rivelarsi temporanei e dipenderanno oltre che dalla domanda mondiale, ancora debole, anche dall'incremento della produzione negli Stati Uniti del c.d. "shale oil", la cui estrazione, agli attuali livelli di prezzo, torna ad essere economicamente conveniente.

Dalla fine di ottobre, i prezzi delle materie prime non energetiche sono aumentati, recuperando il calo estivo, sia per effetto della domanda in Cina che per una generalizzata crescita delle scorte.

Le Politiche Monetarie. La Federal Reserve, nella riunione del 14 dicembre, ha aumentato di 25 bps i tassi dei Federal Funds, portando il relativo intervallo obiettivo a 0,50%-0,75% (da 0,25%-0,50%). Il rialzo dei tassi è stato motivato principalmente dall'ulteriore progresso del mercato del lavoro.

I membri del Fomc (Federal Open Market Committee), organismo della Federal Reserve, hanno rivisto

leggermente al rialzo le proiezioni sull'evoluzione dei tassi nel prossimo triennio. Anche i tassi impliciti derivanti dalle quotazioni di mercato segnalano un livello più elevato, coerente con aspettative di due aumenti dei tassi in corso 2017, di 0,25% ciascuno.

La Banca d'Inghilterra ha confermato l'orientamento espansivo adottato ad agosto scorso (dopo Brexit), ma avendo rivisto al rialzo le proprie aspettative di inflazione, ha rimosso la precedente possibilità di riduzione del tasso di riferimento, oggi allo 0,25%.

La BCE, dopo le misure espansive adottate nel primo trimestre dell'anno (riduzione del tasso di rifinanziamento principale allo 0%, quello sui depositi detenuti dal sistema bancario presso la Banca Centrale al -0,40% e l'ampliamento degli acquisti di titoli pubblici e societari da 60 a 80 miliardi mensili), nella riunione dell'8 dicembre scorso, ha esteso la durata del programma di acquisto di titoli (c.d. quantitative easing) almeno sino a dicembre 2017, ma riducendo, da aprile 2017 il quantitativo mensile da 80 a 60 miliardi. Il Consiglio ha inoltre confermato che i tassi ufficiali si manterranno sui livelli attuali per un lungo periodo di tempo.

Anche la Banca del Giappone ha confermato il nuovo assetto di politica monetaria principalmente focalizzata sul mantenimento dei tassi dei titoli pubblici decennali su livelli prossimi allo zero.

Nei principali Paesi Emergenti, le Banche Centrali mantengono una intonazione espansiva delle loro politiche monetarie: in Cina, prosegue l'immissione di liquidità nel sistema attraverso operazioni di mercato aperto, dopo aver ridotto il coefficiente di riserva obbligatoria dal 17,50% al 17% ad inizio anno; in India, il tasso di riferimento è stato ridotto dal 7% di fine 2015 al 6,25% di fine 2016; in Russia, la Banca Centrale ha ridotto in corso d'anno il tasso ufficiale dall'11% al 10%, con due manovre successive; anche in Brasile, il tasso di riferimento è stato ridotto dal 14,25% al 13,75%.

I Mercati finanziari internazionali. Il 2016 è stato un anno denso di eventi significativi, soprattutto di natura politica, che hanno portato i mercati finanziari a muoversi tra fasi di tensione e successivi recuperi.

In particolare le principali borse azionarie mondiali hanno avuto un avvio d'anno molto difficile, con perdite importanti, determinato da diverse cause concomitanti: la forte diminuzione dei prezzi del petrolio, i timori di un significativo rallentamento dell'economia cinese ed in Europa (Italia, in particolare) la difficile situazione del sistema bancario alle prese con la gestione dei crediti in sofferenza.

Nella seconda parte del primo trimestre, le borse hanno evidenziato un discreto recupero, in scia al rientro in parte dei timori sul rallentamento economico globale, al parziale recupero del prezzo del petrolio e soprattutto all'azione di sostegno delle Banche Centrali, in particolare della Bce per l'area euro.

Durante il secondo trimestre, si sono avvicinate fasi di negatività, soprattutto in Europa, inizialmente per le preoccupazioni legate agli accordi tra Grecia ed UE e successivamente per l'esito del referendum britannico che ha sancito l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea, ad altre di recupero, indotte dalle aspettative di nuove azioni delle Banche Centrali, dalle trimestrali societarie migliori del previsto e da migliori prospettive per il sistema bancario.

Dopo un estate mediamente tranquilla per i mercati azionari ed un inizio autunno caratterizzato da una certa volatilità sulle incertezze degli appuntamenti politici previsti per la parte finale dell'anno, primo tra tutti, le elezioni presidenziali Usa, proprio l'esito di queste ultime con l'elezione di Donald Trump, ha contribuito, a dispetto delle principali previsioni, ad alimentare un finale d'anno molto positivo per il mercato azionario Usa, con gli investitori che hanno subito scontato gli effetti positivi che l'ambizioso piano fiscale ed il piano di

investimenti pubblici in infrastrutture, promessi dal nuovo Presidente, dovrebbero avere sulla crescita economica Usa; sulla scia di quella Usa, tutte le altre borse mondiali hanno registrato significativi rialzi.

Nonostante l'avvio difficile e l'andamento altalenante, i principali mercati azionari hanno, quindi, chiuso l'anno positivamente; di seguito il consuntivo degli indici riferiti alle principali aree economiche:

| | |
|---|---------|
| USA – Indice S&P 500 | + 12% |
| EUROPA – Indice Eurostoxx 600 | + 5% |
| GIAPPONE – Indice Nikkei 225 | + 0,40% |
| MERCATI EMERGENTI – Indice MSCI Em. Markets | + 9% |

Nell'area europea, molto positiva la borsa del Regno Unito, seguita da quelle di Germania e Francia; negativo l'indice della borsa italiana, nonostante il forte recupero registrato nella seconda parte dell'anno: l'andamento è stato condizionato da quello del settore bancario, negativo nella prima parte per i timori legati ai crediti in sofferenza ed in sensibile rialzo nella seconda, in scia all'esito sostanzialmente positivo degli "stress test" condotti dalla BCE e, soprattutto, dopo l'istituzione da parte del governo di un fondo di 20 miliardi di euro, per garantire alle banche in crisi, liquidità e risorse patrimoniali.

Nell'ambito dei Mercati Emergenti, l'America Latina è stato il mercato migliore trainato da quello brasiliano, spinto al rialzo dalle aspettative generate dall'insediamento del nuovo Presidente Temer, nonostante un contesto economico decisamente negativo; positiva anche la borsa argentina grazie al piano riformista del presidente Macri, molto apprezzato dagli investitori. In Asia i listini cinesi hanno subito forti perdite ad inizio anno, in parte recuperate, ma non in misura sufficiente ad evitare una chiusura d'anno complessivamente negativa. Positivi i listini dell'Est Europa e forte rimbalzo della borsa russa trainata dall'aumento del prezzo del petrolio e dei prodotti energetici di cui il paese è forte esportatore.

A livello settoriale, molto positivi gli energetici, sul recupero del prezzo del petrolio, seguiti dalle risorse di base; i finanziari, dopo le forti difficoltà nella prima parte dell'anno, hanno beneficiato di un consistente rialzo nella seconda, usufruendo, tra l'altro dell'irripidimento delle curve dei rendimenti; positivi gli industriali sulle aspettative di miglioramento della crescita economica; per contro, più in difficoltà i titoli meno ciclici, quali i beni di consumo primario e le telecomunicazioni e quelli penalizzati dal rialzo dei rendimenti come i servizi di pubblica utilità.

Il mercato obbligazionario ha registrato, nella prima parte dell'anno, un ribasso generalizzato dei rendimenti seguito da un successivo rialzo soprattutto nella parte medio/lunga della curva dei rendimenti.

L'aumento dell'avversione al rischio registrato ad inizio anno, con la caduta delle borse azionarie, ha favorito, in termini di ribasso dei rendimenti espressi, i titoli obbligazionari governativi, sia "core" che "periferici". Tale contesto è stato ulteriormente supportato, nell'area euro, dall'orientamento espansivo della Bce che nella riunione del 10 marzo ha adottato i provvedimenti sopra ricordati e, negli Usa, dall'atteggiamento attendista della Federal Reserve che ha dovuto accantonare il previsto piano di rialzo dei tassi, alla luce delle incertezze sui mercati e dello scenario economico.

A fine giugno il rendimento sul titolo a due anni tedesco era sceso al -0,66% ed al -0,10% quello italiano; il decennale tedesco al -0,13% ed al 1,23% quello italiano; negli Usa, il titolo a due anni rendeva lo 0,58%, mentre quello a dieci anni l'1,47%.

Nella seconda parte dell'anno i rendimenti a lungo termine sono risaliti sia in Usa che in Europa a seguito del miglioramento della crescita economica con conseguenti attese di un possibile aumento dell'inflazione e,

limitatamente agli Usa, in previsione delle politiche fiscali espansive che verrebbero adottate dalla nuova amministrazione Trump. I tassi a breve hanno invece avuto un andamento dicotomico: in aumento quelli Usa, sulle attese di un rialzo dei tassi da parte della Fed, puntualmente avvenuto nel mese di dicembre; in ulteriore marginale diminuzione quelli dell'area euro a seguito del mantenimento della politica monetaria in chiave espansiva da parte della BCE.

A fine anno i titoli governativi tedeschi ed italiani esprimevano un rendimento, rispettivamente, del -0,77% e -0,18% per la scadenza a due anni e dello 0,21% e 1,83% per quella a dieci anni; quelli Usa rendevano l'1,19% e il 2,44%, rispettivamente, per la scadenza a due e dieci anni.

Sul fronte delle obbligazioni societarie, nell'ambito di una generalizzata diminuzione in corso d'anno dei rendimenti espressi, l'andamento è risultato diverso sulla base dell'appartenenza ai vari segmenti della scala dei rating: le obbligazioni societarie "investment grade" hanno espresso una buona correlazione con i titoli governativi, seguendone la stessa dinamica in termini di rendimento e con modeste variazioni degli "spread" rispetto a questi ultimi, nelle fasi di maggiore avversione al rischio; quelle di rating "speculative" o high yield, sono risultati maggiormente correlati con l'andamento dei mercati azionari, ampliando significativamente la misura degli "spread" espressi, nelle fasi di caduta delle borse e riducendola in quelle di recupero e di rialzo delle stesse.

Con riferimento alle valute, abbiamo assistito in corso d'anno, al deprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro Usa, passato da 1,086 di inizio anno a 1,0517 a fine 2016. In rafforzamento anche lo Yen verso Euro (da 130,61 a 114,26), mentre la Sterlina ha registrato una significativa svalutazione verso le principali divise scontando il dopo Brexit: verso Euro è scesa da 0,7375 a 0,8535.

>> Andamento delle linee di gestione

Le performance delle n. 5 linee finanziarie (Sezione I e Linee 1, 2, 3 e 4 della Sezione II) hanno tutte evidenziato, nel consuntivo annuo, valori positivi e, per la maggior parte, superiori ai rispettivi benchmark di riferimento.

L'analisi dei risultati delle singole linee viene di seguito effettuata ponendo attenzione al livello delle performance conseguite, sia assolute che relative, evidenziando il livello dei rischi assunti e gli aspetti rilevanti circa la composizione dei portafogli a fine periodo.

Assume particolare importanza il dato riferito al c.d. "information ratio".

L'Information Ratio è un indicatore calcolato come rapporto tra l'extra-rendimento del portafoglio rispetto all'indice di riferimento e la Tracking Error Volatility (volatilità dei rendimenti differenziali del portafoglio rispetto ad un indice di riferimento o benchmark). In altre parole, rappresenta la misura di quanto la componente "attiva" della gestione abbia contribuito alla eventuale maggiore performance rispetto a quella ottenuta dal relativo "benchmark" di riferimento, rapportata agli eventuali maggiori rischi assunti. Convenzionalmente si assume che un valore superiore a 0,50 è un risultato soddisfacente, superiore a 0,75 è molto buono e superiore ad 1 è ottimo.

Tale indicatore riveste particolare importanza in relazione alla scelta strategica operata dal Fondo di conferire mandati di gestione "parzialmente attivi" come definiti al punto 6 del Documento sulla Politica di Investimento.

L'analisi è svolta sulla base dei dati quali quantitativi elaborati dalla Funzione di Risk Management e periodicamente forniti tramite i seguenti report:

"Rapporto Mensile – Dati al 30 dicembre 2016". Il rapporto fornisce i dati di performance assoluta e relativa, di periodo e progressiva, di Volatilità, TEV, Var, Indice di Sharpe ed Informatio Ratio.

"Analisi di Peer Group al 30 dicembre 2016". L'analisi propone un confronto tra le performance delle nostre linee di investimento e: a) quelle di altri Fondi Pensione paragonabili per asset allocation; b) l'inflazione e la rivalutazione lorda e netta del Tfr nel periodo considerato; c) quella dei fondi comuni italiani rappresentata dall'indice Fideuram del comparto paragonabile.

"Rapporto Portafoglio in gestione – Allocazione al 30 dicembre 2016". Il rapporto è dedicato all'analisi delle scelte allocative implementate dai gestori nello svolgimento delle attività di investimento e delle fonti di performance sia assolute (contribution) che relative (attribution).

"Report analisi portafoglio e rischi al 30 dicembre 2016". Il rapporto contiene una rappresentazione della composizione dei portafogli, unitamente alla presentazione di un insieme di indicatori ed è finalizzato ad illustrare le caratteristiche essenziali del profilo degli investimenti e della conseguente esposizione al rischio.

> Sezione I a "prestazione definita"

| | |
|-------------------|--|
| Asset Allocation: | 46% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt Index 1-3 y Index Hedged) |
| | 18% Obbligazionario Gov. Pan UE All Mat (Obbl.Gov.Pan Europa All Mat) |
| | 8% Obb.Gov. USA All Mat (JPM GBI US Unhedged in LOC) |
| | 8% Obbl. Corporate EUR All Mat (Merrill Lynch Emu Corporate) |
| | 12% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai USD-World ex Japan) |
| | 8% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai Local) |
| NAV al 30/12/2016 | Euro 12.215.529 |
| GESTORE: | DUEMME SGR |

La performance della linea è stata positiva in termini assoluti (2,90%) e leggermente inferiore a quella del benchmark di riferimento (3,00%) esprimendo un *excess return negativo pari al -0,10%*.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Obbligazioni+Liquidità è risultato appena inferiore rispetto al benchmark (-0,08%) e quindi quello della parte Azionaria superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria in misura negativa pari al -0,27% (bmk: 0,82%) e quella azionaria, positivamente, con il 3,18% (bmk: 2,18%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Non è disponibile l'Analisi di Peer Group, stante la caratteristica del mandato "a prestazione definita", con la conseguente impossibilità di individuare altri fondi comparabili, posto che ciascuno ha le proprie peculiarità in termini di flussi di cassa in uscita per il pagamento delle prestazioni.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 20,63% (di cui 8,28% rappresentato da contratti futures su indici azionari), Obbligazioni per il 67,64% e Liquidità per il restante 11,73%.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (78,97%), Pan-Europa (21,03%) e tra i seguenti principali settori: Finanziario (22,19%), Beni di

Consumo ciclici (20,47%), Tecnologia (11,10%), Industriale (9,91%), Salute (9,60%); la parte rappresentata da futures era investita sulle borse Usa (52%), Canada (13%), Svezia (2%), Svizzera (8%), Australia (9%), Regno Unito (16%).

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi e sovranazionali (86%) e da titoli corporate per la parte rimanente; la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (52%), Spagna (19%), Germania (10%), Francia (6%). Anche per questa linea è opportuno sottolineare che, nonostante il benchmark preveda la presenza di obbligazioni governative Usa, le stesse non erano ricomprese in portafoglio; a tal proposito, valgono ovviamente le medesime considerazioni espresse dallo stesso gestore per la linea 1.

La "duration" era pari a 4,34 anni, mentre il rating medio degli emittenti era BBB+ (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era piuttosto elevato: 72,51%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche italiane e spagnole; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 29,99%, soprattutto verso Dollaro Usa (20%) e Sterlina (6%).

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (4,00%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (3,64%), ma comunque inferiore al limite massimo consentito (Vol. Benchmark + 20% = 4,37%); strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value at risk) (3), che risulta pari al 6,58%.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,10%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura di -0,10.

La Funzione di Risk Management sottopone mensilmente tutti i portafogli affidati in gestione ad una c.d. "analisi di stress test", volta a verificare la reazione dei portafogli a fronte di scenari che vengono simulati su tre diversi livelli di negatività: a) Crescita dei tassi moderata; b) Brexit: gestione dell'uscita; c) Brexit: effetto contagio.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari sopra citati evidenzia perdite pari, rispettivamente, al 1,95%, 1,29% e 4,86% del patrimonio.

> Linea 1

| | |
|-------------------|--|
| Asset Allocation: | 52% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt Index 1-3 y Index Hedged) 20% Obbligazionario Gov. Pan UE All Mat (Obbl.Gov.Pan Europa All Mat) 9% Obb.Gov. USA All Mat (JPM GBI US Unhedged in LOC) 9% Obbl. Corporate EUR All Mat (Merrill Lynch Emu Corporate) 10% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai USD-World ex Japan) |
| NAV al 30/12/2016 | Euro 29.127.371 |
| GESTORE: | DUEMME SGR |

La performance della linea è stata positiva in termini assoluti (2,26%) e superiore a quella del benchmark di riferimento (2,07%) esprimendo un excess return positivo pari al 0,19%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Obbligazioni+Liquidità

è risultato appena superiore rispetto al benchmark (+0,24%) e quindi quello della parte Azionaria inferiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con l'1,28% (bmk: 0,92%) e quella azionaria con lo 0,98% (bmk: 1,15%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Dall'Analisi di Peer Group la performance della linea 1 è risultata superiore a quella dei tre Fondi Pensione utilizzati per il confronto (Foncer/Garantito, Solven/Prudente, Solven/Garantito); è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, appena inferiore a quella dell'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 10,66% (di cui il 5,84% rappresentato da contratti futures su indici azionari), Obbligazioni per il 79,26% e Liquidità per il restante 10,09%.

La componente azionaria rappresentata da titoli era distribuita tra le seguenti principali aree geografiche: Usa (71,26%), Pan-Europa (28,74%) e tra i seguenti principali settori: Finanziario (25,3%) Beni di Consumo ciclici (18,90%), Tecnologia (9,57%), Industriale (9,42%), Salute (8,94%) ; la parte rappresentata da futures era investita sulle borse Usa (68%), Canada (8%), Svizzera (4%), Australia, (6%), Regno Unito (14%).

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi e sovranazionali (81%) e da titoli corporate per la parte rimanente; la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (39%), Spagna (21%), Austria (10%), Lussemburgo (10%), Germania (6%), SNAT (5%), Stati Uniti (3%). E' opportuno sottolineare che, nonostante il benchmark di questa linea preveda la presenza di obbligazioni governative Usa, le stesse non erano ricomprese in portafoglio; interpellato a questo proposito dalla scrivente Funzione, il Gestore ha motivato tale scelta con queste motivazioni *"la presenza di alternative estremamente liquide e di qualità del credito non inferiore (agencies, sovranazionali, high grade corporate bonds etc..) permette fortunatamente di ottenere esposizione alla curva US con pick up di rendimento positivi rispetto alla curva Governativa. Per questi motivi continuiamo a non comprare T Bonds e T Note e preferire Agenzie e Sovranazionali in USD e, in questa fase, in particolare, corporate industriali di alta qualità a lunga scadenza emessi in USD (es: General Electric, Microsoft etc..), i cui rendimenti non sono distorti dal programma di acquisto delle Banche Centrali, come invece avviene per emissioni con simili caratteristiche emessi in Euro da emittenti continentali."*

La "duration" era pari a 3,62 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A- (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era piuttosto elevato: 83,18%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche italiane e spagnole; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 28,43%, soprattutto verso Dollaro Usa (20%) e Sterlina (6%).

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (2,70%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (2,57%), ma comunque inferiore al limite massimo consentito (Vol. Benchmark + 20% = 3,08%); strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value at risk) (3) che risulta pari al 4,43%.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata positiva, come spiegato dall'excess return pari a 0,19%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta pari a 0,25.

A fronte degli scenari di stress test, il portafoglio di fine periodo registrerebbe perdite pari, rispettivamente, al 1,74%, 0,70% e 2,50% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alla Sezione I e alla Linea 1, riportiamo i principali passi del commento alla gestione 2016 inviatici da Duemme Sgr, gestore di tali linee:

"Commento alla gestione 2016.

Il patrimonio del Fondo in gestione presso Duemme SGR è stato investito, coerentemente con il benchmark assegnato, con l'obiettivo di generare un excess return rispetto allo stesso parametro di riferimento e nel rispetto dei vincoli contrattualmente prefissati. Nonostante i numerosi eventi economici e geopolitici che hanno avuto impatti rilevanti sui mercati finanziari nel corso dell'anno, i mandati gestiti da Duemme SGR hanno realizzato anche nel 2016 una performance positiva in termini assoluti sebbene leggermente inferiore rispetto ai rispettivi benchmark di riferimento e non distanti rispetto al ritorno medio reale atteso di lungo periodo di asset allocation comunque tendenzialmente conservative quale quelle previste per i comparti in oggetto.

L'investimento effettivo dei mandati sui mercati azionari è rimasto leggermente sottopesato nel 2016 rispetto al peso neutrale dei rispettivi benchmark di riferimento fino alla fine dell'estate, ed in seguito riportato ad un livello di neutralità coerentemente con valutazioni dei corsi azionari nel complesso "fair" rispetto a valutazioni storiche, attraenti se comparate a quelle degli investimenti fixed income, e caratterizzate da asimmetrie tali da rendere particolarmente efficiente l'attività di stock picking. Pur nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio, la componente azionaria dei portafogli è stata comunque concentrata su titoli e settori che traggono beneficio dalla normalizzazione dei tassi di interesse e dell'inflazione attesa, come quello finanziario, dell'energia e dei materiali, oltre che verso singole aziende di qualità e ben gestite con elevato "pricing power" in mercati non regolamentati. Sono state invece trovate poche opportunità nei settori delle utilities e telecomunicazioni e in altri settori difensivi, dove le valutazioni erano troppo alte a causa del posizionamento eccessivo degli investitori alla ricerca di investimenti assimilabili a quelli obbligazionari, con alti dividendi, in un contesto di tassi di interesse ancora compressi. I portafogli obbligazionari sono stati investiti in titoli di Stato e Bond emessi da Agencies e Organismi Sovrannazionali denominati in Euro e altre divise del G10, con parziale copertura del rischio di cambio, la cui duration complessiva è stata sottopesata rispetto al benchmark del mandato di circa il 25% nel corso dell'anno. All'interno della componente obbligazionaria dei portafogli sono stati costantemente sovrappesati, nel rispetto dei limiti concordati con il Fondo, i titoli governativi Italiani e in misura inferiore Spagnoli sulla parte più breve della curva e quelli Sovrannazionali e dei Paesi Core dell'area Euro per quanto riguarda le scadenze più lunghe. La componente dei portafogli investita in titoli indicizzati all'inflazione è rimasta stabilmente intorno al 20% della componente obbligazionaria complessiva. La componente dei portafogli investita in obbligazioni societarie è rimasta marginale anche durante il quarto trimestre del 2016, confermando l'atteggiamento prudente su una asset class i cui rendimenti aggiuntivi rispetto ai tassi free risk rimangono compressi dagli acquisti della BCE.

Il contributo alle performance annuali determinato infine dalla diversificazione valutaria, è risultato, contrastato a fronte della significativa svalutazione della Sterlina dopo la Brexit, e del significativo apprezzamento vs Euro del Dollaro US sulle attese di una prossima divergenza delle politiche monetarie. La scelta prudentiale, coerente con l'approccio "fondamentale" agli investimenti di Duemme, di sottopesare sistematicamente rispetto al proprio benchmark quegli investimenti azionari e obbligazionari i cui prezzi non appaiono in linea con valutazioni fondamentali e rischi impliciti e che ha penalizzato le performance relative vs benchmark fino al terzo trimestre dell'anno, è risultata determinante per ottenere una soddisfacente

overperformance della componente azionaria dei portafogli nel corso del 2016 e soprattutto per contenere il ritracciamento della componente obbligazionaria dei portafogli nell'ultimo trimestre dell'anno. Duemme SGR nella gestione dei mandati per conto del Fondo non adotta specifici criteri di tipo etico, sociale o ambientale di selezione degli investimenti aggiuntivi rispetto alla propria Policy di definizione dell'universo investibile dal quale vengono escluse società ed emittenti ritenute non conformi a requisiti minimi di "accettabilità". Duemme SGR nella gestione del mandato per conto del Fondo non esercita le attività di azionariato attivo."

> Linea 2

| | |
|-------------------|---|
| Asset Allocation: | 46% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt Index 1-3 y Index Hedged) 18% Obbligazionario Gov. Pan UE All Mat (Obbl.Gov.Pan Europa All Mat) 8% Obb.Gov. USA All Mat (JPM GBI US Unhedged in LOC) 8% Obbl. Corporate EUR All Mat (Merrill Lynch Emu Corporate) 12% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai USD-World ex Japan) 8% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai Local) |
| NAV al 30/12/2016 | Euro 70.973.523 |
| GESTORE: | PIONEER INVESTMENTS |

La performance della linea è stata positiva in termini assoluti (4,49%) e nettamente superiore a quella del benchmark di riferimento (3,00%), esprimendo un excess return positivo pari a 1,49%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Obbligazioni+Liquidità è risultato appena superiore rispetto al benchmark (0,38%) e quindi quello della parte Azionaria inferiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con il 1,06% (bmk: 0,82%) e quella azionaria con il 3,44% (bmk: 2,18%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Dall'Analisi di Peer Group la performance della linea 2 è risultata superiore a quella del Fondo Pensione utilizzato per il confronto (Solven/Prudente); è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, migliore della performance dell'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 22,89%, Obbligazioni per il 72,84% e Liquidità per il restante 4,27%.

Il portafoglio azionario era costituito da due fondi comuni di emissione Pioneer dedicati agli investitori istituzionali: Pioneer Istituzional 28 che investe in azioni europee e Pioneer Istituzional 29 che investe in azioni America. Il primo era presente con una quota del 24,75%, il secondo con il 75,25%, della componente azionaria.

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi (88%) e da titoli corporate per la parte rimanente; la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (35%), Regno Unito (16%), Spagna (12%), Usa (10%), Belgio (6%), Germania (6%).

La "duration" era pari a 3,42 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era pari al 68,36%, inferiore rispetto a quelli delle linee precedenti e determinato, anche in questa linea, dalla concentrazione del portafoglio obbligazionario su pochi emittenti governativi, ma anche dalla presenza dei

due Fondi Pioneer Institutional 28 e 29; l'esposizione valutaria effettiva era pari ad un modesto 6,27%, soprattutto verso Sterlina (4%) e Dollaro Usa (2%), risultando coperti dal rischio di cambio, tramite operazioni di "currency forward", la maggior parte degli strumenti finanziari espressi in divisa diversa dall'Euro, presenti in portafoglio.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (4,33%) era superiore a quella del relativo benchmark (3,64%), e di poco inferiore al limite massimo consentito (Vol. Benchmark + 20% = 4,37%); strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value at risk), che risulta pari al 7,12%.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata molto positiva, come spiegato dall'excess return pari al 1,49%; il dato relativo all'information ratio è pari a 0,98 e quindi su un livello decisamente positivo.

Il risultato gestionale riveste una connotazione ancora più positiva se confrontato con quello della Sezione I (Prestazione definita) che, pur confrontandosi con il medesimo benchmark, ha conseguito rendimento ugualmente positivo in valore assoluto, ma nettamente inferiore a quello della presente Linea.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari sopra citati evidenzia perdite pari, rispettivamente, al 1,45%, 0,60% e 4,64% del patrimonio.

> Linea 3

| | |
|-------------------|--|
| Asset Allocation: | 45% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Govt Index 1-3 y Index Hedged) |
| | 10% Obbligazionario Gov. USA All Mat (Obbl.USA All Mat Hedged in Euro) |
| | 10% Obbl. Corporate EUR All Mat (Merrill Lynch Emu Corporate) |
| | 23% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai USD-World ex Japan) |
| | 12% Azioni Mondo ex Giappone (MSCI Daily TR Net Kokusai Local) |
| NAV al 30/12/2016 | Euro 43.498.884 |
| GESTORE: | PIONEER INVESTMENTS |

La performance della linea è stata positiva in termini assoluti (6,95%) e nettamente superiore a quella del benchmark di riferimento (5,39%), esprimendo un excess return positivo pari a 1,56%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Obbligazioni+Liquidità è risultato appena inferiore rispetto al benchmark (-0,33%) e quindi quello della parte Azionaria superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con il 1,08% (bmk: 1,52%) e quella azionaria con il 5,87% (bmk: 3,88%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Dall'Analisi di Peer Group la performance della linea 3 è risultata superiore a quella dei Fondi Pensione utilizzati per il confronto (Foncer/Bilanciato e Fondo Sanità/Progressione); è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, migliore della performance dell'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 38,89%, Obbligazioni per il 54,21% e Liquidità per il restante 6,91%.

Il portafoglio azionario era costituito da due fondi comuni di emissione Pioneer dedicati agli investitori

istituzionali: Pioneer Institutional 28 che investe in azioni europee e Pioneer Institutional 29 che investe in azioni America. Il primo era presente con una quota del 25,24%, il secondo con il 74,76%, della componente azionaria.

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi (82%) e da titoli corporate per la parte rimanente; la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (30%), Regno Unito (17%), Usa (16%), Spagna (14%), Francia (7%), Germania (7%).

La "duration" era pari a 6,52 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era pari al 69,57%, determinato, anche in questa linea, dalla concentrazione del portafoglio obbligazionario su pochi emittenti governativi, ma anche dalla presenza dei due Fondi Pioneer Institutional 28 e 29; l'esposizione valutaria effettiva era negativa e pari al -9,10%, in virtù di una posizione sbilanciata a favore dell'Euro verso Dollaro Usa, risultando coperti dal rischio di cambio, tramite operazioni di "currency forward", la restante parte degli strumenti finanziari espressi in divisa diversa dall'Euro, presenti in portafoglio.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (6,46%) era superiore a quella del relativo benchmark (5,89%), ma inferiore al limite massimo consentito (Vol. Benchmark + 20%= 7,07%); strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value at risk), che risulta pari al 10,62%.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata molto positiva, come spiegato dall'excess return pari al 1,56%; il dato relativo all'information ratio è pari a 0,67 e quindi su un livello del tutto soddisfacente.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari sopra citati evidenzia perdite pari, rispettivamente, al 2,19%, 1,16% e 8,14% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alle Linee 2 e 3, riportiamo il testo del commento alla gestione 2016 inviatici da Pioneer Investments Sgr, gestore di tali linee:

"Commento della Gestione – Portafogli 65365 Linea 2 – 65366 Linea 3

Con specifico riferimento alla componente azionaria, nel primo trimestre del 2016 il posizionamento geografico è andato mediamente a favore dell'area Euro. Alla base di tale scelta le valutazioni interessanti, le aspettative di ripresa dell'economia e l'orientamento estremamente accomodante della politica monetaria della Banca Centrale Europea. A partire dal secondo trimestre incrementata l'esposizione agli indici USA, sostenuti dalle attese di un più lento processo di normalizzazione del tasso ufficiale e dalle prospettive di miglioramento degli utili per effetto della debolezza del dollaro USA. Maggiore cautela è stata evidenziata sugli indici europei, tenuto conto degli appuntamenti elettorali (nell'immediato la Brexit) e del potenziale impatto negativo dell'apprezzamento dell'euro sugli utili. L'esposizione agli USA è stata ulteriormente incrementata nel mese di novembre, in scia alle attese di incremento della spesa pubblica e di politiche reflattive adottate dalla nuova amministrazione Trump..

L'esposizione settoriale è stata caratterizzata dalla preferenza per i ciclici (industriali, energetico, finanziari, materie prime) a scapito dei settori difensivi (telecom, utilities, beni di consumo primario).

A livello di mercato obbligazionario, su tutto il periodo è stata mantenuta una bassa esposizione in termini di duration ai titoli governativi core, tenuto conto dei livelli compressi dei rendimenti e dei tassi di inflazione, sia effettivi che attesi. Si segnala altresì la progressiva riduzione della duration dopo la prima metà

dell'anno, tenuto conto delle valutazioni elevate raggiunte dai titoli di Stato europei in avvicinamento e dopo lo svolgimento del referendum su Brexit. A livello di rischio paese, preferenza per i titoli di Stato dei paesi periferici europei che offrono un profilo rischio/rendimento interessante, nonostante le incertezze di natura politica e la potenziale volatilità che ne potrebbe derivare e stante il supporto della BCE con il QE.

Sul segmento obbligazionario societario abbiamo mantenuto una maggiore esposizione ai titoli del settore finanziario rispetto a quelli del settore non finanziario, perché nonostante i rischi ancora presenti nel settore bancario europeo si è ritenuto che le emissioni senior e lower tier 2 continuassero ad offrire valore rispetto alle emissioni non finanziarie. La performance assoluta della gestione è stata sostenuta dal buon andamento dei titoli obbligazionari societari e dei titoli obbligazionari legati all'inflazione mentre la performance relativa è stata indebolita dalla sovraesposizione sui titoli di Stato italiani rispetto ai titoli di Stato tedeschi."

> Linea 4

Asset Allocation: 40% Obbl. Gov. Pan Europa 1-3 anni (Pan-Europe Govt. 1-3 y Index Hedged)
24% Azionario Mondo Sostenibile (DJ Sustainability World Tr Comp)
36% Azionario Mondo Sostenibile (DJ Sustainability World Tr Index Euro Hedged)

NAV al 30/12/2016 Euro 17.860.787

GESTORE: EURIZON CAPITAL SGR

La performance della linea è stata positiva in termini assoluti (6,25%) e leggermente inferiore a quella del benchmark di riferimento (6,40%) esprimendo un excess return negativo pari al -0,15%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Obbligazioni+Liquidità è risultato inferiore rispetto al benchmark (-1,15%) e quindi quello della parte Azionaria superiore nella stessa misura. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria in misura negativa pari al -0,94% (bmk: 0,07%) e quella azionaria, positivamente, con il 7,20% (bmk: 6,34%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili prevalentemente alla "selezione" dei titoli.

Dall'Analisi di Peer Group la performance della linea 4 è risultata simile a quella dei Fondi Pensione utilizzati per il confronto (Foncer/Dinamico e Solven/Dinamico); è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, migliore della performance dell'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risultava composto da Azioni per il 63,03%, Obbligazioni per il 32,95% e Liquidità per il restante 4,02%.

La componente azionaria era distribuita tra le seguenti aree geografiche: Nord America (34,65%), Pan-Europa (50,1%) Giappone (5,15%), Australia (5,60%), Mercati Emergenti (4,50%) e tra i seguenti principali settori: Finanziario (21%), Consumi (16%), Industriale (15%), Salute (15%), Tecnologia (13%).

Il portafoglio obbligazionario era composto esclusivamente da titoli governativi; la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (55%), Spagna (17%), Regno Unito (16%), Francia (5%).

La "duration" era pari a 2,33 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A- (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era pari al 48,99%, soprattutto dovuto all'investimento del portafoglio obbligazionario su pochi emittenti governativi; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 18,18%, soprattutto verso Dollaro Usa (9%), risultando coperti dal

rischio di cambio, tramite operazioni di "currency forward", la buona parte degli strumenti finanziari espressi in divisa diversa dall'Euro, presenti in portafoglio.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (9,41%) era inferiore a quella del relativo benchmark (9,58%); strettamente connessa alla volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value at risk), che risulta pari al 15,48%.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,15%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura di -0,20.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari sopra citati evidenzia perdite pari, rispettivamente, al 0,80%, 2,71% e 10,73% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alla Linea 4, riportiamo il testo del commento alla gestione 2016 inviatoci da Eurizon Capital Sgr, gestore di tale linea:

"Analisi del mandato di gestione nell'anno 2016 - Scelte gestionali adottate:

L'inizio dell'anno è stato molto difficile per i mercati, con molte analogie rispetto a quanto già successo in agosto 2015. L'inizio del rialzo tassi da parte della Fed, le pressioni al rialzo sul dollaro, la nuova svalutazione da parte della Cina e la concomitante discesa del prezzo del petrolio hanno dato la sensazione di un'agenda di politica economica senza coordinamento, facendo scendere le borse in modo molto pronunciato. Nella seconda decade di gennaio, dopo l'iniziale discesa dei mercati, si è aumentato leggermente il peso sull'azionario. La tensione dei mercati è stata acuta fino a metà febbraio, quando la volatilità è scesa e le attività di rischio hanno recuperato, in larga parte, le perdite registrate in precedenza. In questa fase l'investimento azionario è stato gestito dinamicamente nelle diverse fasi di storno e recupero (parziale) dei mercati con scelte strategiche di sector allocation e di selezione geografica con variazioni anche significative della composizione del mandato. Il secondo trimestre dell'anno ha visto inizialmente un contesto favorevole per le attività di rischio. Con l'avvicinarsi del Referendum Inglese sulla permanenza nella Ue, la volatilità è iniziata ad aumentare per toccare un picco il giorno dell'esito (sfavorevole), quando i mercati azionari hanno corretto pesantemente.

Sui mandati è stato mantenuto inizialmente un moderato sovrappeso sull'azionario ma dopo l'esito sfavorevole dal Referendum Brexit è stato ridotto l'investimento, ritenendo che l'impatto sulla crescita e sulla redditività delle aziende europee potesse essere negativo. Sulla componente obbligazionaria, si è tenuto un posizionamento pressoché invariato in termini di duration, sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento. Successivamente, dopo la forte discesa avvenuta a seguito del risultato del referendum inglese, i mercati azionari hanno ritrovato la forza per ripartire, grazie all'azione delle Banche Centrali e alle aspettative di una negoziazione progressiva e non troppo penalizzante delle relazioni contrattuali da parte della Gran Bretagna (soft Brexit). Sui portafogli, si è costruita progressivamente una posizione di moderato sovrappeso sull'azionario, prendendo spunto dai dati migliori delle attese sull'economia USA e dall'azione delle Banche Centrali. Nella parte finale dell'anno l'inatteso risultato elettorale americano ha alimentato il reflation trade già in atto a partire dai mesi estivi: le attività di rischio hanno fatto registrare nel periodo un andamento positivo grazie al supporto dei dati macroeconomici positivi e all'azione delle Banche Centrali (il maggiore irripidimento delle curve dei tassi ha prodotto in particolare nell'immediato ripercussioni favorevoli sul settore finanziario). In questa fase tuttavia non hanno tratto particolare beneficio le borse europee, frenate

dall'incertezza politica legata al referendum italiano, alla successiva riunione di inizio dicembre della BCE e all'avvicinarsi delle elezioni in Francia. Sui portafogli alla fine del mese di novembre è stata incrementata la percentuale di liquidità con riduzione della componente obbligazionaria mentre è stata mantenuta una moderata esposizione azionaria positiva proseguendosi l'attività di ribilanciamento settoriale.

>> Sistemi di Controllo-Comitato Rischi

Il monitoraggio della gestione finanziaria (Financial Risk Management) è affidato alla società Bruni, Marino & C. (BM&C).

Nell'ambito di tale incarico la BM&C ha attivato un sistema di controllo rischi ex ante definito: Sistemi di Controllo-Comitato Rischi.

Il Comitato Rischi monitora il livello dei rischi presenti sui vari segmenti di mercato e definisce un insieme di attività e strumenti atti a monitorare in modo sistematico i rischi emergenti.

L'attività di monitoraggio si fonda su una piattaforma, che elabora giornalmente, sulla base di una metodologia di proprietà della medesima BM&C, una pluralità di indici che esprimono il livello di rischio esistente su distinti segmenti di mercato.

Gli indicatori monitorati sono i seguenti:

- volatilità dei mercati azionari Usa, Area Euro e Regno Unito;
- correlazione tra i mercati azionari di Usa ed Europa (correlazione geografica);
- correlazione per asset class: tra azioni ed obbligazioni governative area Euro;
- tassi: livello euribor, inclinazione curva rendimenti, spread titoli governativi, ecc;
- cambi: principali divise forex;
- liquidità: euribor, libor Usd, liquidità bancaria in ambito euro;
- corporate: livello dei CDS principali;
- commodities: prezzi petrolio, prodotti agricoli, preziosi;
- immobiliare: principali indici del mercato immobiliare.

Il monitoraggio degli indicatori comporta la definizione di quattro stati operativi:

- normalità operativa: definisce la situazione del mercato nella quale non operano tensioni tali da influire sul normale funzionamento;
- warning: rappresenta la situazione nella quale si registrano i primi segnali di incrinatura della normalità;
- alert: rappresenta la situazione nella quale si manifestano tensioni tali da provocare una alterazione degli equilibri di mercato;
- stato di crisi: è contrassegnato da una situazione nella quale i meccanismi di funzionamento dei mercati collassano rendendo inutilizzabili gli strumenti di governo degli stessi.

Gli indicatori sono costruiti assumendo il punto di vista della valutazione del rischio. Essi quindi non esprimono un giudizio circa l'andamento dei mercati né una valutazione circa i movimenti che gli stessi possono assumere.

Come precedentemente precisato la piattaforma aggiorna quotidianamente lo stato dei suddetti indicatori.

Si propone di seguito la dinamica che essi hanno registrato nel corso del 2016:

| Classi di Rischio | 31 Dicembre 2015 | 30 Giugno 2016 | 31 Dicembre 2016 | Variazione Dicembre 2015-2016 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|
| Volatilità | Warning | Alert | Normalità Operativa | + |
| Liquidità | Warning | Warning | Warning | = |
| Correlazione Azionaria | Alert | Alert | Alert | = |
| Correlazione Asset Class Europa | Alert | Alert | Crisi | - |
| Tassi | Warning | Warning | Warning | = |
| Cambi | Warning | Warning | Warning | = |
| Corporate | Warning | Warning | Warning | = |
| Commodities | Normale Operatività | Normale Operatività | Normale Operatività | = |
| Immobiliare | Alert | Alert | Alert | = |

La maggior parte degli indicatori ha mantenuto invariato il proprio stato operativo nel corso dell'anno; con riferimento a quelli che impattano maggiormente sulla rischiosità delle linee di investimento, si evidenziano: la dinamica della Volatilità che è ritornata a fine anno, a seguito soprattutto del trend positivo dei mercati azionari, nello stato di Normalità Operativa, dopo aver toccato quello di Alert alla fine del semestre in concomitanza della Brexit; la Correlazione Azionaria e quella tra Asset Class Europa si trovano, rispettivamente, in Alert (invariata) e in Crisi (diminuzione): ambedue sottolineano una situazione dei mercati in cui le diverse asset class tendono ad avere una dinamica uniforme, riducendo quindi gli effetti positivi della "diversificazione" in termini di rischiosità dei portafogli; gli indicatori relativi alla situazione dei tassi, cambi e corporate hanno costantemente evidenziato uno stato di "warning" determinato: sul fronte tassi, dal rialzo generalizzato dei rendimenti dei titoli governativi a medio/lungo termine e dal livello comunque ancora elevato degli spread relativi ai titoli governativi di Italia e soprattutto Portogallo verso quelli tedeschi, ai quali si è aggiunto il rialzo di quello francese, sulla scia dei sondaggi che ipotizzano scenari a favore dei partiti euroscettici per le elezioni del 2017; sul fronte cambi, dal livello dei rapporti di cambio Euro/Dollaro ed Euro/Sterlina, mentre su quello dei titoli corporate, dagli spread rispetto alla c.d. attività prive di rischio che, in qualche settore merceologico (es.: energetico Usa), esprime ancora livelli oltre le soglie di normalità; i prezzi delle materie prime, in rialzo ma ancora su livelli contenuti, concorrono allo stato di Normalità Operativa del settore Commodities.

I rischi geopolitici e macroeconomici vengono anch'essi monitorati tramite una apposita piattaforma che prevede una singola scheda per ciascun tema di rischio trattato; ciascuna scheda fornisce una sintetica descrizione dello stesso, la cronologia degli eventi che lo hanno caratterizzato, il sistema di nessi causali che lega le principali tendenze che caratterizzano gli scenari di crisi al sistema finanziario, portando alla luce i canali attraverso cui si può propagare la crisi ed una valutazione dello scenario negativo, attraverso una scala del rischio che da 1 (rischio minimo) a 8 (rischio altissimo), ne sintetizza la relativa intensità (effetto sui sistemi finanziari) e la probabilità di accadimento.

Gli accessi alle predette piattaforme sono consentiti, su due distinti livelli di dettaglio, rispettivamente, alle strutture esecutive ed ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale del Fondo Pensione.

Il Comitato Rischi trova inoltre una sintesi nell'ambito di una riunione periodica presso la sede di BM&C, alla quale partecipano i rappresentanti dei Fondi Pensione che si avvalgono della loro consulenza.

Nel corso della stessa vengono illustrati e discussi: le novità normative, il dettaglio dei rischi finanziari, all'occorrenza la presentazione di nuove evidenze in tema di rischi geopolitici e macroeconomici, una analisi della situazione macroeconomica elaborata dalla Oxford Economics, eventuali approfondimenti delle tematiche concernenti il processo di controllo dei rischi.

Nel corso dell'anno si sono tenute n. 8 riunioni del Comitato Rischi.

Sono stati inoltre prodotti n. 4 Report monotematici di cui si elenca di seguito l'argomento trattato:

21 Gennaio - La procedura di fallimento ordinato degli istituti di credito: impatto sulle emissioni di debito e sul profilo di rischio degli investimenti;

9 Marzo - Tendenze principali dei rischi per il 2016;

12 Maggio - Brasile: a un passo dal collasso;

10 Giugno - Cyber spazio: un nuovo incubatore di rischi;

1 Agosto - Turchia: il tentato golpe accende una nuova fiammata di instabilità ai confini dell'Europa.

>> L'attività del Fondo per l'Anno 2016

Dopo un andamento dei mercati, che aveva condizionato le performance delle 4 linee finanziarie e della linea finanziaria a "prestazione definita" mettendo in evidenza un consuntivo, per l'anno 2015, con valori positivi, il 2016 si presentava, nel mese di gennaio e di febbraio, con uno scenario particolarmente complesso e negativo dai più definito "tempesta perfetta". Tale contesto dovuto essenzialmente ad alcuni elementi quali la scarsità della domanda e la debolezza della ripresa economica europea, le tensioni geopolitiche del Medio Oriente, le tensioni crescenti sui mercati finanziari, a partire dalla principale Borsa mondiale (Wall Street), il rallentamento sempre più accentuato dell'economia cinese.

Si presentava, quindi, uno scenario caratterizzato da mercati azionari particolarmente volatili e titoli di stato con prezzi in salita e rendimenti in picchiata, anche sotto zero, che induceva il Consiglio di Amministrazione del Fondo a porre la massima attenzione non solo sui potenziali rischi dei mercati finanziari (volatilità, spread, correlazioni delle principali asset class di investimento, dall'azionario all'obbligazionario, valute, materie prime, etc.), ma anche sui principali fattori di rischio geo-politici.

Tutti questi argomenti sono stati trattati e sviluppati già dalla prima riunione del Consiglio di Amministrazione del Fondo, attraverso l'intervento della Funzione Finanza e, monitorati costantemente durante tutto l'anno, anche dopo il secondo trimestre quando si assisterà alla inaspettata ripresa dei mercati.

Nella prima riunione, del 23 febbraio 2016, il C.d.A. del Fondo deliberava all'unanimità la nomina, ai sensi dell'art. 29 del D.lgs. 196/2003, del Responsabile del Trattamento dei dati Personali, nella persona del Responsabile del Fondo, Dr. Adriano Fioretti, e di attribuire al predetto, con decorrenza immediata, i compiti, le responsabilità ed i poteri previsti dal decreto sopra citato.

Nella medesima riunione del C.d.A., due Consiglieri, il Rag. Mario Argentati e la Sig.ra Paola Stacchietti, manifestavano la propria volontà di lasciare l'incarico di Consigliere del Fondo Pensione, a causa di esigenze di carattere personale e familiare, rassegnando le dimissioni a decorrere dalla riunione del Consiglio di Amministrazione che avrebbe convocato l'Assemblea dei Rappresentanti per l'approvazione del Bilancio 2015 e per le altre deliberazioni di competenza.

Il Consiglio, ringraziandoli per la fattiva attività svolta negli anni come componenti il Consiglio di Amministrazione e come incaricati di altre funzioni nello stesso, prendeva atto della loro volontà ed assumeva la consapevolezza che la successiva Assemblea dei Delegati avrebbe dovuto prevedere anche la elezione di due nuovi componenti il Consiglio di Amministrazione di propria spettanza.

Come già riferito ampiamente nella Relazione degli Amministratori relativa al Bilancio 2015, il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 14 dicembre 2015, a seguito dell'introduzione del D.lgs. n.166/2014, aveva deliberato l'adozione di nuove "asset class" assicurando la possibilità di una maggiore diversificazione negli investimenti del Fondo Pensione, in particolare della Linea 1 e della Linea 2 della Sezione II del Fondo.

In relazione a tale iniziativa, nella medesima riunione, il Responsabile del Fondo informava il Consiglio che i testi definitivi delle nuove Convenzioni, sottoscritti con i Gestori, insieme al testo definitivo del DPI (Documento sulla Politica di Investimento), sarebbero stati tempestivamente depositati presso la COVIP. Nel prendere atto, il Consiglio, incaricava la struttura del Fondo a predisporre, in tempi brevi, una comunicazione agli iscritti per informarli che l'iscritto che intendesse procedere ad una variazione del proprio profilo di investimento, alla luce delle novità introdotte, in deroga a quanto previsto all'art. 25, comma 8 dello Statuto del Fondo, che prevede un periodo minimo di permanenza di 12 mesi, avrebbe potuto, eccezionalmente, richiedere un nuovo switch, tramite l'apposita funzione disponibile nel sito internet del Fondo, entro e non oltre il 31 agosto 2016.

Nella seduta successiva del Consiglio il Presidente, Paolo Papalini, dopo aver rammentato che l'Assemblea dei Rappresentanti, statutariamente, deve essere convocata 30 giorni prima dal Consiglio, proponeva di convocare l'Assemblea dei Rappresentanti, in seduta Ordinaria, il giorno 28 aprile 2016 alle ore 11,00, in prima convocazione, e il giorno 29 aprile 2016, alle ore 11,00, in seconda convocazione, con il seguente ordine del giorno: nomina dell'ufficio elettorale; elezione di due componenti del Consiglio di Amministrazione in sostituzione dei dimissionari; approvazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione Anno 2015; compensi e rimborsi ad Amministratori e Sindaci.

Nella riunione successiva del Consiglio di Amministrazione, il Responsabile del Fondo, illustrava le modifiche apportate alla Nota Informativa che sarebbe stata depositata in COVIP nei giorni successivi. Le variazioni riguardavano prevalentemente i dati di bilancio al 31 dicembre 2015 e la modifica relativa alla Sezione 4 "Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica", modificata con l'introduzione dei nominativi dei due nuovi Consiglieri nominati dall'Assemblea dei Rappresentanti in data 29 aprile 2016.

Il Responsabile del Fondo informava il Consiglio, anche in merito ai contenuti della Comunicazione Periodica agli Iscritti, da inviare annualmente entro trenta giorni dall'approvazione del Bilancio da parte dell'Assemblea dei Rappresentanti, redatta recependo le disposizioni di COVIP fornite in materia, con una parte prima, inerente i dati relativi alla posizione individuale e, una parte seconda, contenente le informazioni generali. Confermava inoltre che per la prima volta non sarebbe stata inviata a ciascun iscritto utilizzando il formato cartaceo, ma che sarebbe stata inoltrata a tutti gli iscritti una specifica e-mail tesa ad informarli che la Comunicazione Periodica sarebbe stata resa disponibile nel sito web, nell'area riservata di ognuno e, quindi, disponibile per la consultazione e per la stampa.

Nella riunione successiva, del 15 settembre 2016, il Responsabile del Fondo informava il Consiglio di aver inviato, per e-mail a tutti gli iscritti, una lettera datata 1/9/2016 inerente l'adesione e la contribuzione al

Fondo Pensione dei Familiari Fiscalmente a Carico contenete tutte le informazioni in merito. Infatti lo stesso Consiglio del Fondo aveva già approvato, la possibilità di iscrivere anche i familiari a carico degli iscritti dando attuazione a quanto previsto dallo Statuto del Fondo, modificato in data 29 aprile 2015, tramite un apposito regolamento. Di conseguenza, dalla data del 1 settembre 2016 chi vorrà iscrivere al Fondo Pensione della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate un proprio familiare fiscalmente a carico potrà farne richiesta compilando il relativo modulo scaricabile dal sito del Fondo.

Nella riunione del 25 ottobre 2016, il Consiglio deliberava la sottoscrizione di un contratto trilaterale tra il Fondo, la Banca Depositaria (Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane –ICBPI) e la società Aequitax, volto a regolamentare l'attività di recupero del "tax reclaim" (doppia imposizione fiscale sui titoli di emittenti esteri). Tutto ciò per rendere più trasparente l'attività già da tempo svolta dall'ICBPI tramite Aequitax, società specializzata con sede a Lugano – Svizzera, anche ai fini della individuazione del compenso da riconoscere all'outsourcer.

Nella seduta del 18 novembre il Presidente Paolo Papalini informava che il 31 dicembre 2016 sarebbe andata in scadenza la Polizza Assicurativa per l'erogazione delle prestazioni del Fondo in rendita, sottoscritta con un pool di Compagnie di Assicurazione composto da UnipolSai, Cattolica Assicurazioni SpA e Allianz Ras. Nelle medesima riunione il C.d.A. del Fondo, stabiliva di procedere con una selezione tramite gara pubblica per ricercare una o più compagnie di assicurazione con le quali formalizzare convenzioni per l'erogazione delle prestazioni in rendita del Fondo, deliberando all'unanimità il testo del Bando, il questionario e l'estratto del bando che sarebbe stato pubblicato il 14 dicembre 2016 su due testate a livello nazionale, il Corriere della Sera e MF.

Nella successiva riunione del Consiglio del 6 dicembre 2016 il Responsabile del Fondo informava il Consiglio in merito alla introduzione di un regime di favore per le anticipazioni chieste dagli iscritti residenti in zone colpite dal sisma del Centro Italia, così come previsto nella legge di Conversione del Decreto Legge 17 ottobre 2016, n.189.

I beneficiari della disposizione sono coloro che alla data del 24 agosto 2016 o successivamente del 26 e del 30 ottobre 2016, avevano la residenza in uno dei Comuni compresi nell'elenco, allegato al decreto stesso. Gli iscritti in questione possono richiedere anticipazioni per acquistare o ristrutturare la prima casa di abitazione o per ulteriori esigenze anche qualora non abbiano maturato gli 8 anni di iscrizione richiesti, in via generale, con la conferma delle percentuali massime che è possibile richiedere rispettivamente del 75% della posizione individuale, per le anticipazioni connesse alla prima casa e, del 30%, per ulteriori esigenze.

Dal punto di vista fiscale queste anticipazioni, per la parte corrispondente alla quota maturata dopo il 2007, sono soggette all'aliquota ridotta del 15% (ridotta progressivamente fino al 9% in ragione dello 0,30 per cento per ogni anno di partecipazione successivo al quindicesimo) e non a quella ordinariamente prevista per queste fattispecie, pari al 23%.

A completamento delle attività svolte nel corso dell'anno, in quest'ultima riunione, il Consiglio di Amministrazione deliberava all'unanimità, con l'intento di migliorare la comunicazione rivolta a tutti gli iscritti, di dare mandato al Service Amministrativo del Fondo, la Società Previnet, di realizzare un nuovo portale internet, approvandone contestualmente la spesa.

>> Polizze per prestazioni accessorie e per le erogazioni delle prestazioni sotto forma di rendita

Le convenzioni con Cattolica Previdenza in coassicurazione con UnipolSai Assicurazioni ed Allianz RAS riguardano le polizze:

- 10075 - a copertura delle prestazioni accessorie previste dall'articolo 33 dello Statuto a favore dei dipendenti della Banca Popolare di Ancona ed iscritti alla Sezione II del Fondo, a seguito degli accordi vigenti fra la stessa Azienda e le Organizzazioni Sindacali. Nel 2016, la Compagnia non ha liquidato alcun sinistro.
- 20202 - per l'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita a favore degli iscritti alla Sezione II del Fondo Pensione. Nel corso del corrente esercizio non sono state attivate prestazioni pensionistiche in rendita rispetto alle due relative a vecchi iscritti, attivate nel 2013.

Le convenzioni predette sono scadute in data 31/12/2016 e sono state sostituite, la prima, con una polizza stipulata con la Compagnia di Assicurazione, Generali Italia SpA, in data 29 dicembre 2016 e, la seconda, con una convenzione da stipulare a seguito di gara pubblica, come sopra detto, con l'unica Compagnia che ha presentato una offerta e cioè con la UnipolSai.

Nella tabella sottostante sono riportati i dettagli delle prestazioni in rendita degli iscritti alla Sezione II.

| PRESTAZIONI IN RENDITA | | | | | | |
|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---|-------------------|---------------|
| Progr. accensioni | Data trasferimento | Importo trasferito | Compagnia assicurativa | Tipologia di rendita | Frequenza rendita | Tipo iscritto |
| 1 | 07/08/2013 | 43.748,44 | Cattolica Previdenza Spa | Vitalizia immediata annua rivalutabile con restituzione al beneficiario designato del montante residuo in caso di decesso | Trimestrale | Vecchio |
| 2 | 07/08/2013 | 52.498,82 | Cattolica Previdenza Spa | Vitalizia immediata annua rivalutabile | Mensile | Vecchio |
| Totale 2013 | | 96.247,26 | | | | |

>> Nota informativa

La nota informativa è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del 24 maggio 2016 e depositata integralmente presso la Commissione di Vigilanza in data 27 maggio 2016. Le variazioni apportate hanno riguardato la sezione 4, Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica, modificata con l'introduzione dei nominativi dei due nuovi consiglieri nominati dall'Assemblea dei Rappresentanti in data 29 aprile 2016, nonché le parti relative alle "informazioni sull'andamento della gestione", con gli ultimi dati di bilancio.

>> Progetto esemplificativo

In occasione dell'invio agli associati delle comunicazioni periodiche, a partire da quelle riferite all'anno 2009, viene consegnato a ciascun aderente il progetto esemplificativo personalizzato che, in base alle

caratteristiche di ciascun soggetto, al montante accumulato alla data, alle previsioni dei futuri versamenti ed ai rendimenti, fornisce una stima della pensione complementare nel corso della fase di accumulo.

In conseguenza dell'emanazione della legge 22 dicembre 2011 n. 214, con la quale, nell'ambito di un più generale intervento sul sistema pensionistico obbligatorio, sono stati innalzati i requisiti di accesso al pensionamento già dal 1° gennaio 2012, la Commissione di Vigilanza con deliberazione del 27 novembre 2012 ha previsto l'aggiornamento del progetto esemplificativo. Nel corso dell'anno 2013 è già stata recepita la nuova normativa provvedendo all'aggiornamento dei motori di calcolo previsti per la stima della prestazione complementare, sia nella versione "standardizzata" che "personalizzata", disponibili sul sito internet del Fondo Pensione. E' stato, inoltre, modificato il progetto esemplificativo personalizzato allegato alla comunicazione periodica relativa all'anno 2015.

Il progetto esemplificativo è volto ad illustrare all'iscritto l'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento. Il progetto illustra inoltre il valore della rendita corrispondente alla posizione individuale maturata, permettendo in tal modo all'aderente di apportare eventuali modifiche durante la fase di accumulo ai parametri variabili (aumento/diminuzione dei contributi, variazione del profilo di rischio).

In ogni caso è necessario tenere conto che si tratta di un mero strumento di stima, fondato su ipotesi di calcolo che potrebbero non trovare conferma nel tempo.

>> Sito web del Fondo

Attivo dal 2005, il sito web del Fondo, all'indirizzo www.fondopensionebp.it, nel corso dell'anno non è stato implementato con nuove funzioni gestionali.

Gli aggiornamenti effettuati hanno riguardato la parte statica con la pubblicazione del Bilancio 2015, della nota informativa comprensiva degli allegati, del nuovo documento sulla politica d'investimento, dei dati statistici e delle news.

>> Privacy

Il Fondo Pensione nel perseguire i fini istituzionali si attiene alle misure di sicurezza previste dal D.lgs. 196/2003 e successive modifiche, integrazioni e norme di attuazione. Il comma 2 dell'articolo 29 dello stesso decreto legislativo, prescrive che "se designato il Responsabile del Trattamento è individuato fra i soggetti che per esperienza, capacità ed affidabilità forniscano idonea garanzia del pieno rispetto delle vigenti disposizioni in materia di trattamento, ivi compreso il profilo della sicurezza. Pertanto, con delibera del 23 febbraio 2016 il Consiglio di Amministrazione nominava, con decorrenza immediata, ai sensi dell'art. 29 del decreto legislativo sopra citato, il Responsabile del Fondo, Dr. Adriano Fioretti, "Responsabile del Trattamento" dei dati personali gestiti da questo Fondo Pensione, essendo in possesso dei requisiti richiesti dalla norma.

>> Reclami

Nel corso dell'anno non sono pervenuti reclami.

>> **Controllo Interno**

L'attività di Controllo Interno del Fondo viene svolta da Bruni, Marino & C. Srl, in conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella forma di outsourcing di servizi al fine di valutare la conformità dei processi svolti nel perseguimento degli scopi istituzionali rispetto alle finalità della forma di previdenza.

L'attività di verifica, della quale la Società ha fornito al Consiglio di Amministrazione del Fondo una relazione riepilogativa dell'attività svolta nel corso del 2016, si realizza sia mediante l'acquisizione sistematica di dati e documenti attestanti le modalità di svolgimento dei processi sia mediante lo svolgimento di verifiche.

Nella relazione prodotta dalla Funzione di Controllo Interno sono evidenziati i seguenti aspetti che riteniamo di maggiore interesse in questa sede.

Nel corso del 2016 la struttura del Fondo non ha subito variazioni di rilievo sia per quanto riguarda la struttura organizzativa interna che rispetto alle attività affidate in outsourcing. Dalle verifiche effettuate è emersa una generale conformità delle operazioni svolte allo Statuto del Fondo e alle prescrizioni della Autorità di Vigilanza.

Il Service Amministrativo (Previnet SpA) ha comunicato di avere nuovamente provveduto, in data 19 aprile 2016, a caricare sulla piattaforma Infostat-Covip i dati aggregati relativi al terzo trimestre 2015 sulla base degli accordi fissati con gli uffici preposti della Vigilanza in occasione dell'incontro avvenuto il 27 gennaio dello stesso anno. Fatto salvo quest'ultimo intervento correttivo peraltro riconducibile alle difficoltà connesse alla fase di avvio delle nuove segnalazioni all'Autorità di Vigilanza, l'esame delle segnalazioni inviate nel 2016 non denota criticità e l'attività appare caratterizzata da un sostanziale rispetto dei termini.

Il Fondo ha regolarmente trasmesso la documentazione richiesta da Covip ottemperando a tutti gli obblighi di legge e agli adempimenti richiesti per l'anno 2016 entro le scadenze previste. Le verifiche effettuate hanno anche evidenziato che il Fondo ha regolarmente espletato l'obbligo di trasmettere alla Commissione di Vigilanza le comunicazioni relative al conflitto d'interesse e ai reclami che non risultano essere pervenuti al Fondo nel corso dell'anno.

Il Documento sulla Politica di Investimento (DPI) è stato oggetto della prescritta revisione triennale, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2015, ed è stato regolarmente trasmesso all'Autorità di vigilanza il 4 gennaio 2016; nell'ambito di tale aggiornamento, le politiche di investimento del Fondo hanno recepito l'adeguamento rispetto a quanto previsto dal Decreto MEF 166/2014.

L'aggiornamento del DPI ha comportato una revisione delle politiche di investimento dei quattro Comparti finanziari del Fondo e della Sezione a prestazione definita, che a propria volta ha reso necessaria una modifica delle relative convenzioni di gestione, i cui nuovi testi contrattuali sono stati trasmessi a Covip in data 8 gennaio 2016.

Nel corso della riunione del 14 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione del Fondo aveva deliberato, in conformità a quanto richiesto dall'articolo 7 del DM n. 166/2014, la propria regolamentazione in materia di conflitti d'interesse, trasmessa a Covip il 4 gennaio 2016.

Tuttavia, fino all'effettiva implementazione della nuova regolamentazione ha continuato a trovare applicazione la disciplina in materia di conflitti d'interesse di cui al previgente DM n. 703/1996; pertanto, in ottemperanza a quanto previsto da tale Decreto, nel corso del 2016 il Fondo pensione ha provveduto a trasmettere alla Covip, tramite posta elettronica certificata, le informative mensili.

Con l'ultima comunicazione, dell'11 ottobre 2016, il Fondo ha altresì informato l'Autorità di Vigilanza che, come previsto dal citato "Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse", il Fondo pensione ha dato continuità al monitoraggio delle operazioni in conflitto di interesse implementando le nuove modalità previste dal Regolamento stesso.

In particolare, a partire dal mese di ottobre 2016 le operazioni in conflitto sono riportate nell'apposito "Registro dei conflitti di interesse" previsto dal Regolamento: pertanto, il Fondo ha informato la Commissione che, salvo diversa indicazione della stessa, non avrebbe più provveduto a segnalare tutte le operazioni in conflitto di interesse, ma solo quelle che possono "recare pregiudizio agli aderenti", in attuazione di quanto disposto dall'articolo 7, comma 5 del DM n. 166/2014.

Le operazioni trasmesse dal Fondo trovano corrispondenza con quelle rilevate dalla piattaforma della Società BM&C.

In relazione agli obblighi previsti dalla entrata in vigore della normativa EMIR – European Infrastructure Regulation, introdotta dal regolamento UE 648/2012 del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, il Fondo ha provveduto al rinnovo della validità del codice identificativo globale LEI (Legal Entity Identifier) presupposto necessario per la trasmissione delle segnalazioni.

È invece tuttora in corso l'analisi finalizzata ad individuare le modalità con cui introdurre un monitoraggio continuativo in merito all'assolvimento degli obblighi previsti dalla normativa in questione (sul punto si veda più diffusamente la Relazione annuale relativa al 2015).

Con la propria relazione la Funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alle prescrizioni della Vigilanza, infine ha fornito al Consiglio di Amministrazione un programma di attività per l'anno 2017, che prevede, fra le altre cose la prosecuzione delle attività finalizzate all'implementazione di un sistema di monitoraggio relativo agli adempimenti previsti dalla normativa del Regolamento EMIR, delegati dal Fondo ai Gestori, verifica in ordine all'aggiornamento del Manuale delle procedure operative del fondo, analisi della regolamentazione dei rimborsi spese a favore dei componenti degli organi e dei soggetti apicali del Fondo, verifica sul processo di erogazione delle anticipazioni, verifica sul trattamento fiscale delle erogazioni e avvio del monitoraggio continuativo sull'area prestazioni.

>> Controllo finanziario

Anche la funzione di controllo finanziario è stata esternalizzata alla Società "Bruni, Marino & C. s.r.l." di Milano, nell'intento di rafforzare il presidio del rischio delle gestioni finanziarie.

Il servizio fornisce, con frequenza settimanale, mensile e trimestrale, gli indicatori indispensabili per svolgere le valutazioni relative all'andamento della performance e del rischio assunto nella gestione, un'analisi dei comparti d'investimento, un commento dell'andamento macroeconomico ed un confronto del rendimento delle quote dei portafogli finanziari con altri indici di riferimento compreso quello di altri Fondi Pensione.

Trimestralmente dette informazioni sono ulteriormente implementate con altri indicatori di rischio e con una valutazione specifica degli investimenti del Fondo Pensione.

Inoltre, con cadenza mensile è convocato il Comitato Rischi, presso la Sede di Milano dove, attraverso la piattaforma di monitoraggio di cui si è dotata la Società, vengono analizzati i temi di rischio incombenti, geopolitici e macroeconomici ed il loro impatto sull'economia reale e sui mercati finanziari.

La funzione di Controllo Finanziario ha confermato che al 31/12/2016 i parametri di misurazione del rischio previsti nelle convenzioni risultavano rispettati da parte dei Gestori.

>> Funzione Finanza

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP attraverso la Circolare del 30 ottobre 2012, "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", ha disciplinato, come affinamento del processo di evoluzione dei modelli organizzativi interni, la istituzionalizzazione della funzione quale strategico presidio della gestione finanziaria. "Le disposizioni chiariscono che la funzione finanza collabora in stretto rapporto con l'organo di amministrazione contribuendo alla fase di impostazione della politica di investimento nonché al controllo delle strategie e delle attività dallo stesso definite". Pertanto, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 7 ottobre 2014, affidava la Funzione Finanza ad un Organo collegiale in possesso dei requisiti necessari. Tale Organo Collegiale che può avere un minimo di tre componenti dei quali uno, nominato Responsabile, rappresenta un rafforzamento rispetto alla precedente impostazione che prevedeva l'incarico assegnato ad un unico componente del Consiglio di Amministrazione. Perciò, nella medesima seduta, il Consiglio conferiva l'incarico ai seguenti tre componenti: in qualità di Responsabile della Funzione Finanza veniva confermato l'ex Consigliere, Maurizio Frati e, contestualmente, venivano nominati gli altri due componenti, nelle persone del Consigliere, Paolo Bartocci e del Responsabile del Fondo, Adriano Fioretti.

Il Responsabile, soggetto esterno dotato di elevata professionalità, ha il compito di coordinare l'attività e si avvale dei supporti tecnici messi a disposizione da strutture esterne al fondo, cui sono affidate le attività di monitoraggio; la funzione assolve tutte le mansioni alla medesima demandate dalla normativa di vigilanza.

>> Società tenute alla contribuzione

La composizione delle Società tenute alla contribuzione è modificata in quanto il 17 giugno 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Equitalia Nord SpA, di Equitalia Centro SpA e di Equitalia Sud SpA nella società Equitalia Servizi di Riscossione SpA, con decorrenza 1 luglio 2016; inoltre, in data 28 novembre 2016, è stata effettuata la fusione per incorporazione di Carifano S.p.A. in Credito Valtellinese S.p.A.; quindi le Società tenute alla contribuzione, alla data del 31 dicembre 2016, risultano essere 5 e precisamente: Banca Popolare di Ancona, Credito Valtellinese, Equitalia Servizi di Riscossione, UBI Leasing e Banca Carime.

>> Organi Sociali

A conferma di quanto indicato nel capitolo relativo alle Attività del fondo per l'Anno 2016, la composizione degli Organi Sociali ha subito, nel corso dell'anno, la sostituzione dei due Consiglieri dimissionari con due nuovi Consiglieri.

L'elenco completo dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci è riportato in seconda pagina del bilancio.

>> La popolazione del Fondo

L'attuazione delle previsioni dell'articolo 25 dello Statuto, nella parte che riguarda la possibilità per gli iscritti d'investire anche su più linee d'investimento, nei limiti fissati dal Consiglio (attualmente pari a due linee) causa la disuguaglianza fra il numero degli iscritti nel libro soci e le posizioni d'investimento accese. Nel numero complessivo delle adesioni, sono 101 coloro che hanno la doppia posizione in quanto a fronte di una scelta d'investimento iniziale nel comparto finanziario non hanno successivamente dato indicazioni riguardo alla destinazione del TFR, 257 gli aderenti che hanno la doppia posizione per una scelta individuale ed uno è l'iscritto che alimenta la propria posizione esclusivamente con TFR "silente". Il collettivo della Sezione II, pari a 2.263 iscritti, ha registrato un incremento di 21 unità derivante da 13 usciti (9 prestazioni in capitale, 3 riscatti integrali ed un trasferimento) e da 34 nuove adesioni.

Sono 74 alla fine dell'anno gli iscritti provenienti dall'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todì.

Nella tabella che segue si dà la rappresentazione della movimentazione degli aderenti della Sez. II ripartita per Società e modalità di adesione.

Numero delle adesioni ed uscite – Sez. II

| SOCIETA' | Tot. iscritti | Adesioni esplicite | | Adesioni TFR tacito | Adesioni familiari fiscalmente a carico | Cambio Azienda entrate | Cambio Azienda uscite | Usciti | Tot. iscritti |
|-------------------------------|---------------|--------------------|------------|---------------------|---|------------------------|-----------------------|-----------|---------------|
| | 31/12/2015 | Tempo ind. | Tempo det. | | | | | | 31/12/2016 |
| Banca Popolare di Ancona | 1.784 | 3 | 2 | | 26 | | | 11 | 1.804 |
| Cassa di Risparmio di Fano | 292 | | | | | | 292 | | 0 |
| Credito Valtellinese | 0 | | | | 1 | 292 | | 1 | 292 |
| Equitalia Centro | 124 | | | | | | 124 | | 0 |
| Equitalia Sud | 1 | | | | | | 1 | | 0 |
| Equitalia Servizi Riscossione | 0 | | | | 2 | 125 | | | 127 |
| UBI Leasing | 28 | | | | | | | 1 | 27 |
| Banca Carime | 13 | | | | | | | | 13 |
| Totali | 2.242 | 3 | 2 | 0 | 29 | 417 | 417 | 13 | 2.263 |

Nella tabella che segue l'insieme delle posizioni aperte è ripartito per società, sezione e linea:

Posizioni in essere per Società

| SOCIETA' | Sez. I | Sez. II - comparto finanziario | | | | Sez. II - comparto assicurativo | | Totali | Totali FONDO |
|-------------------------------|------------|--------------------------------|------------|------------|------------|---------------------------------|-------------------|-------------|--------------|
| | Tot | Linea 1 | Linea 2 | Linea 3 | Linea 4 | Linea 5 Allianz Ras | Linea 5 UnipolSai | | |
| Banca Popolare di Ancona | 89 | 305 | 646 | 521 | 250 | 210 | 181 | 2113 | 2202 |
| Credito Valtellinese | 66 | 68 | 133 | 56 | 43 | 20 | 3 | 323 | 389 |
| Equitalia Servizi Riscossione | 2 | 19 | 72 | 28 | 13 | 8 | 0 | 140 | 142 |
| UBI Leasing | 0 | 9 | 6 | 11 | 4 | 1 | 0 | 31 | 31 |
| Banca Carime | 0 | 4 | 6 | 0 | 2 | 0 | 2 | 14 | 14 |
| Totali | 157 | 405 | 863 | 616 | 312 | 239 | 186 | 2621 | 2778 |

Nelle tabelle successive sono esposti i pensionati diretti e di reversibilità ripartiti per sesso e distribuiti per classi di età della Sezione I e gli iscritti della Sezione II, suddivisi anche per linea d'investimento prescelta.

Sez. I a prestazione definita: iscritti, pensionati diretti e di reversibilità

| Classi di età | Sez. I | | Sez. I - totali | | |
|----------------|-----------|-----------|------------------------|----------------|---------|
| | M | F | ass | % | % cum |
| inferiore a 60 | 2 | 5 | 7 | 4,46% | 4,46% |
| tra 60 e 64 | 1 | 2 | 3 | 1,91% | 6,37% |
| tra 65 e 69 | 2 | 5 | 7 | 4,46% | 10,83% |
| tra 70 e 74 | 12 | 8 | 20 | 12,74% | 23,57% |
| tra 75 e 79 | 34 | 20 | 54 | 34,39% | 57,96% |
| tra 80 e 84 | 24 | 10 | 34 | 21,66% | 79,62% |
| 85 e oltre | 14 | 18 | 32 | 20,38% | 100,00% |
| Totali | 89 | 68 | 157¹ | 100,00% | |

¹ Sono compresi in tale numero 14 iscritti provenienti dal Credito Valtellinese non percipienti prestazioni a fine anno.

Sez. II a contribuzione definita: posizioni degli iscritti nella fase di accumulo

| Classi di età | Comparto finanziario | | | | | | | | Comparto assicurativo | | | | Sez. II - totali | | |
|----------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|-----------|-------------------|-----------|------------------|----------------|---------|
| | Linea 1 | | Linea 2 | | Linea 3 | | Linea 4 | | Linea 5 Allianz Ras | | Linea 5 UnipolSai | | | | |
| | M | F | M | F | M | F | M | F | M | F | M | F | ass | % | % cum |
| inferiore a 20 | 1 | 0 | 1 | 0 | 2 | 4 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 14 | 0,53% | 0,53% |
| tra 20 e 24 | 0 | 1 | 2 | 1 | 3 | 2 | 1 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 13 | 0,50% | 1,03% |
| tra 25 e 29 | 0 | 3 | 3 | 6 | 5 | 8 | 2 | 5 | 1 | 2 | 1 | 0 | 36 | 1,37% | 2,40% |
| tra 30 e 34 | 4 | 6 | 18 | 13 | 22 | 20 | 33 | 11 | 8 | 8 | 3 | 3 | 149 | 5,68% | 8,08% |
| tra 35 e 39 | 8 | 15 | 28 | 53 | 35 | 47 | 22 | 27 | 5 | 9 | 5 | 5 | 259 | 9,88% | 17,96% |
| tra 40 e 44 | 19 | 35 | 48 | 68 | 58 | 63 | 45 | 23 | 5 | 7 | 18 | 16 | 405 | 15,45% | 33,41% |
| tra 45 e 49 | 30 | 32 | 62 | 68 | 65 | 57 | 45 | 17 | 12 | 9 | 30 | 17 | 444 | 16,94% | 50,35% |
| tra 50 e 54 | 44 | 35 | 119 | 67 | 70 | 35 | 34 | 10 | 11 | 8 | 27 | 11 | 471 | 17,99% | 68,34% |
| tra 55 e 59 | 49 | 43 | 109 | 67 | 52 | 24 | 22 | 1 | 33 | 21 | 18 | 4 | 443 | 16,90% | 85,24% |
| tra 60 e 64 | 47 | 16 | 98 | 20 | 34 | 5 | 4 | 2 | 41 | 26 | 23 | 2 | 318 | 12,13% | 97,37% |
| 65 e oltre | 13 | 4 | 12 | 0 | 5 | 0 | 1 | 0 | 30 | 1 | 3 | 0 | 69 | 2,63% | 100,00% |
| Totali | 215 | 190 | 500 | 363 | 351 | 265 | 212 | 100 | 147 | 92 | 128 | 58 | 2621 | 100,00% | |

>> Gestione amministrativa.

> Sezione I a prestazione definita.

Il 2016 è stato il dodicesimo anno di gestione della sezione a prestazione definita, dopo il conferimento delle risorse effettuato dalle società aderenti il 30 dicembre 2004. Le pensioni pagate complessivamente ai 154 aventi diritto, pensionati diretti e di reversibilità, ammontano ad € 958.136. L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di € 195.126, derivante dallo sbilancio fra le prestazioni erogate, il reintegro effettuato dalle Società ed il rendimento della gestione.

Le valutazioni attuariali riferite al 31 dicembre 2016, effettuate dallo Studio Olivieri & Associati di Roma sui tre collettivi, hanno fatto emergere un deficit per Banca Popolare di Ancona, per Credito Valtellinese e per Equitalia Servizi di Riscossione rispettivamente di € 376.868, € 405.746 ed € 5.295 che è stato già ripianato dalle Società con versamenti acquisiti a patrimonio rispettivamente nel mese di dicembre 2016 e gennaio 2017.

Le ipotesi attuariali utilizzate hanno considerato i seguenti parametri: tasso annuo di attualizzazione dello 0,95% (media ponderata dei tassi EUR Composite AA al 30.11.2016), tasso annuo di rivalutazione delle pensioni del 1,20%, tasso di inflazione del 1,50%, tavole di mortalità SI 2014 e tavole INPS per le proiezioni al 2010 relativamente alla probabilità annua di lasciare famiglia.

Nell'ambito delle valutazioni in questione si è tenuto conto delle previsioni di cui al DM Economia 259/2012.

Nella tabella che segue si da evidenza del patrimonio suddiviso per ciascun collettivo di riferimento.

Patrimonio della Sezione I

| | | Banca Popolare di Ancona | Credito Valtellinese | Equitalia Servizi Riscossione | totali |
|-------------------------------------|------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------|
| + patrimonio al | 31/12/2015 | 6.787.259 | 5.175.382 | 57.762 | 12.020.403 |
| + integrazione deficit patrimoniale | anno 2016 | 376.868 | 452.609 | 156 | 829.633 |
| - pagamento pensioni | anno 2016 | -522.650 | -429.955 | -5.531 | -958.136 |
| + rendimenti realizzati | anno 2016 | 182.497 | 139.606 | 1.526 | 323.629 |
| Parziali | | 6.823.974 | 5.337.642 | 53.913 | 12.215.529 |
| + patrimonio al | 31/12/2016 | 6.823.974 | 5.337.642 | 53.913 | 12.215.529 |

>> **Sezione II a contribuzione definita.** I contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti a questa sezione del Fondo, nel corso dell'anno, ammontano complessivamente a € 10.131.439. Tale ammontare, al netto dei trasferimenti in uscita - riscatti, delle anticipazioni, dei risultati e degli oneri di gestione finanziaria ed amministrativa, ha determinato la variazione in aumento dell'attivo destinato a patrimonio di € 12.919.773.

Nel corso del 2015 gli iscritti hanno effettuato variazioni del proprio profilo d'investimento per un importo pari ad € 4.879.342 movimentando 89 posizioni in entrata e 84 in uscita. Nel precedente esercizio le risorse oggetto di variazione di linee erano state pari ad € 6.800.008 e le posizioni interessate erano state 130 in entrata e 116 in uscita.

Sezione II – variazione linea

| Mese | Sez. II - comparto finanziario | | | | | | | | | | | | | | Sez. II - comparto assicurativo | | | | | | | | | |
|---------------|--------------------------------|----------------|-----------|------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|-----------|----------------|-----------|----------------|----------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------------|------------------|----------|----------------|-------------------|---------------|----------|---------------|
| | Linea 1 | | | | Linea 2 | | | | Linea 3 | | | | Linea 4 | | | | Linea 5 Allianz RAS | | | | Linea 5 UnipolSai | | | |
| | Entrate | | Uscite | | Entrate | | Uscite | | Entrate | | Uscite | | Entrate | | Uscite | | Entrate | | Uscite | | Entrate | | Uscite | |
| | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo |
| Gennaio-16 | | | 1 | 193.908 | 4 | 116.428 | 3 | 110.914 | 1 | 43.650 | 3 | 150.930 | 1 | 155.126 | 3 | 114.963 | 4 | 255.511 | | | | | | |
| Febbraio-16 | 1 | 31.295 | 1 | 47.593 | 1 | 14.650 | 3 | 132.114 | 1 | 1.369 | 1 | 20.130 | 2 | 45.935 | 2 | 45.944 | 1 | 104.940 | | | 1 | 47.593 | | |
| Marzo-16 | | | 1 | 37.024 | 2 | 25.158 | 1 | 84.341 | 2 | 24.801 | | | | | | | 1 | 84.341 | | | | | 2 | 12.935 |
| Aprile-16 | | | | | | | | | | | 1 | 149.064 | | | | | 1 | 149.064 | | | | | | |
| Maggio-16 | | | 7 | 439.065 | 6 | 194.603 | 7 | 587.641 | 6 | 462.361 | 4 | 145.084 | 1 | 54.726 | 7 | 104.831 | 10 | 625.824 | 1 | 30.553 | | | 1 | 30.341 |
| Giugno-16 | 3 | 92.352 | 3 | 242.770 | 8 | 436.671 | 4 | 262.333 | | | 3 | 140.807 | 1 | 47.633 | 1 | 83.251 | 4 | 204.820 | 2 | 52.315 | | | | |
| Luglio-16 | 1 | 59.205 | | | | | 1 | 59.205 | | | 1 | 67.086 | | | | | 1 | 67.086 | | | | | | |
| Agosto-16 | | | 2 | 275.595 | 3 | 136.677 | | | | | 1 | 56.042 | 1 | 14.630 | 1 | 81.464 | 2 | 275.917 | 1 | 14.123 | | | | |
| Settembre-16 | 1 | 122.878 | | | 2 | 110.018 | 2 | 172.586 | 2 | 59.589 | | | | | 1 | 105.784 | | | 1 | 14.116 | | | | |
| Ottobre-16 | | | 1 | 38.419 | 1 | 164.029 | 1 | 175.188 | 3 | 62.905 | | | 2 | 94.435 | | | 1 | 175.188 | 4 | 282.949 | | | | |
| Novembre-16 | | | | | 1 | 6.369 | 2 | 207.576 | 3 | 155.344 | | | | | 1 | 69.885 | 2 | 147.591 | | | | | 1 | 31.843 |
| Dicembre-16 | | | | | 1 | 8.630 | | | | | | | | | | | | | | | | | 1 | 8.630 |
| Totali | 6 | 305.730 | 16 | 1.274.374 | 29 | 1.213.233 | 24 | 1.791.898 | 18 | 810.019 | 14 | 729.143 | 8 | 412.485 | 16 | 606.122 | 27 | 2.090.282 | 9 | 394.056 | 1 | 47.593 | 5 | 83.749 |

Dall'inizio dell'anno 185 posizioni sono state interessate da anticipazioni per un utilizzo complessivo di € 2.694.413, di cui 156 sono state le posizioni movimentate dalla causale "ulteriori esigenze" prevista dal D.lgs. 252/05 per un importo di € 1.808.923. Il numero delle posizioni anticipate è diminuito rispetto al precedente esercizio del 20,60% a fronte di una diminuzione del 27,90% degli importi anticipati.

Sezione II – anticipazioni

| | Anno | Comparto finanziario | | | | | | | | Comparto assicurativo | | | | Totale | |
|---|------|----------------------|---------|----|-----------|----|-----------|----|---------|-----------------------|---------|-----------|---------|--------|-----------|
| | | L1 | | L2 | | L3 | | L4 | | Allianz RAS | | UnipolSai | | | |
| | | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo |
| Prima casa di abitazione - acquisto | 2014 | 2 | 167.807 | 5 | 319.504 | 4 | 255.409 | 1 | 14.983 | 5 | 416.226 | - | - | 17 | 1.173.929 |
| | 2015 | 3 | 129.142 | 8 | 324.831 | 10 | 516.246 | 3 | 180.573 | 4 | 363.930 | 8 | 190.991 | 36 | 1.705.713 |
| | 2016 | 2 | 85.223 | 4 | 193.833 | 6 | 202.445 | 3 | 165.004 | | | | | 15 | 646.505 |
| Prima casa di abitazione - ristrutturazione | 2014 | - | - | 3 | 48.376 | 2 | 28.058 | 4 | 97.413 | 2 | 25.149 | - | - | 11 | 198.997 |
| | 2015 | 1 | 10.037 | 4 | 86.707 | 5 | 127.786 | 3 | 24.598 | - | - | 1 | 11.671 | 14 | 260.799 |
| | 2016 | 1 | 9.005 | 4 | 58.922 | 3 | 36.875 | 3 | 87.326 | | | 1 | 7.112 | 12 | 199.240 |
| Spese mediche | 2014 | - | - | - | - | 1 | 9.001 | - | - | - | - | - | - | 1 | 9.001 |
| | 2015 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2016 | - | - | 1 | 2.933 | 1 | 36.785 | | | | | | | 2 | 39.717 |
| Ulteriori esigenze | 2014 | 32 | 458.170 | 76 | 824.095 | 43 | 440.631 | 16 | 156.080 | 13 | 219.278 | 15 | 67.045 | 195 | 2.165.299 |
| | 2015 | 30 | 294.578 | 64 | 682.702 | 41 | 364.443 | 25 | 166.165 | 8 | 195.800 | 15 | 67.024 | 183 | 1.770.712 |
| | 2016 | 24 | 159.587 | 52 | 593.330 | 36 | 373.324 | 19 | 210.065 | 16 | 409.768 | 9 | 62.833 | 156 | 1.808.907 |
| Totali | 2014 | 34 | 625.977 | 84 | 1.191.975 | 50 | 733.100 | 21 | 268.476 | 20 | 660.654 | 15 | 67.045 | 224 | 3.547.226 |
| | 2015 | 34 | 433.757 | 76 | 1.094.240 | 56 | 1.008.475 | 31 | 371.336 | 12 | 559.730 | 24 | 269.686 | 233 | 3.737.224 |
| | 2016 | 27 | 253.815 | 61 | 849.018 | 46 | 649.429 | 25 | 462.395 | 16 | 409.768 | 10 | 69.945 | 185 | 2.694.370 |
| | | | | | | | | | | | | | | | 9.978.820 |

Nel corso dell'ultimo anno 14 iscritti (per 14 posizioni) hanno estinto la propria posizione e 10 iscritti (per 10 posizioni) hanno estinto parzialmente (50%) la propria posizione per un importo globale di € 1.288.069. Di questi, 9 hanno beneficiato della prestazione in capitale, 14 (per 14 posizioni), avendo perso il requisito di partecipazione, hanno riscattato la propria posizione e 1 si è trasferito ad altro Fondo.

Sezione II – liquidazioni

| | Anno | Comparto finanziario | | | | | | | | Comparto assicurativo | | | | Totale | |
|----------------------------------|------|----------------------|---------|----|-----------|----|---------|----|---------|-----------------------|---------|-----------|---------|--------|-----------|
| | | L1 | | L2 | | L3 | | L4 | | Allianz RAS | | UnipolSai | | N. | Importo |
| | | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | N. | Importo | | |
| Prestazioni in forma di capitale | 2014 | 2 | 77.033 | 3 | 369.712 | - | - | 1 | 39.825 | 4 | 360.519 | 2 | 14.387 | 12 | 861.476 |
| | 2015 | 4 | 202.234 | 2 | 131.358 | - | - | - | - | 3 | 194.296 | - | - | 9 | 527.888 |
| | 2016 | 3 | 179.881 | 3 | 209.823 | 1 | 45.682 | | | 2 | 115.475 | | | 9 | 550.861 |
| Trasferimenti | 2014 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2015 | 1 | 50.673 | - | - | 1 | 46.807 | - | - | - | - | - | - | 2 | 97.480 |
| | 2016 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 | 178.440 | | | 2 | 178.440 |
| Riscatto posizioni | 2014 | 5 | 280.456 | 11 | 694.051 | 3 | 110.332 | 2 | 114.893 | 6 | 220.227 | 1 | 6.505 | 28 | 1.426.464 |
| | 2015 | 1 | 50.513 | 7 | 541.558 | 2 | 182.868 | 1 | 93.488 | 2 | 66.451 | 2 | 54.506 | 15 | 989.384 |
| | 2016 | 5 | 220.362 | 3 | 80.288 | 1 | 40.648 | 2 | 136.078 | 2 | 81.392 | - | - | 13 | 558.768 |
| Totali | 2014 | 7 | 357.489 | 14 | 1.063.763 | 3 | 110.332 | 3 | 154.718 | 10 | 580.746 | 3 | 20.892 | 40 | 2.287.940 |
| | 2015 | 6 | 303.420 | 9 | 672.916 | 3 | 229.675 | 1 | 93.488 | 5 | 260.747 | 2 | 54.506 | 26 | 1.614.752 |
| | 2016 | 8 | 400.243 | 5 | 290.111 | 2 | 86.330 | 2 | 136.078 | 6 | 375.307 | - | - | 24 | 1.288.069 |
| | | | | | | | | | | | | | | | 5.190.761 |

>> **Spese di amministrazione e di gestione.** Ai sensi dell'art. 29 dello Statuto gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo sono a carico delle società aderenti, in attuazione dei vigenti accordi sottoscritti nel tempo. Detti oneri, se non direttamente imputabili alle singole Società, sono ripartiti in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II riferiti a ciascun collettivo di provenienza rispetto al totale di fine esercizio. Gli oneri di competenza dell'anno 2016 ammontano a complessivi € 594.258,61 a fronte di € 577.007,94 del 2015, e sono stati ripartiti come segue:

Ripartizione delle spese di amministrazione e di gestione fra le Società aderenti

| Società | Iscritti | | Costi | | |
|-------------------------------|--------------|----------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| | | | Ripartibili | Di diretta imputazione | Totale |
| | Assoluto | % | | | |
| Banca Popolare di Ancona | 1.893 | 78,22% | 465.562,94 | 753,67 | 466.316,61 |
| Credito Valtellinese | 358 | 14,79% | 85.399,44 | 516,39 | 85.915,83 |
| Equitalia Servizi Riscossione | 129 | 5,33% | 31.938,12 | 125,62 | 32.063,74 |
| UBI Leasing | 27 | 1,12% | 6.724,70 | - | 6.724,70 |
| Banca Carime | 13 | 0,54% | 3.237,73 | - | 3.237,73 |
| Totali | 2.420 | 100,00% | 592.862,93 | 1.395,68 | 594.258,61 |

Dettaglio del saldo delle spese di amministrazione e di gestione per capitolo di spesa

| DESCRIZIONE | SEZ. I | Sez. II - Comparto finanziario | | | | Sez. II - Comparto assicurativo | | Totale Fondo |
|--|------------|--------------------------------|-------------|-------------|------------|---------------------------------|-----------------|--------------|
| | | Linea 1 | Linea 2 | Linea 3 | Linea 4 | L.5 UnipolSai | L.5 Allianz RAS | |
| Spese per Servizi Amministrativi PREVINET | 10.680,67 | 16.899,65 | 36.010,85 | 25.704,16 | 13.018,99 | 7.761,32 | 9.972,88 | 120.048,52 |
| Spese telefoniche | 21,42 | 55,25 | 117,74 | 84,04 | 42,57 | 25,38 | 32,6 | 379 |
| Consulenze tecniche | 1395,68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.395,68 |
| Contributo INPS sindaci | 63,3 | 163,28 | 347,93 | 248,35 | 125,79 | 74,99 | 96,36 | 1.120,00 |
| Contributo INPS amministratori | 48,45 | 124,99 | 266,34 | 190,11 | 96,29 | 57,4 | 73,78 | 857,36 |
| Spese per funzione finanza - sezione II | 576,31 | 1.774,39 | 3.780,98 | 2.698,82 | 1.366,93 | 0 | 0 | 10.197,43 |
| Spese per stampa ed invio certificati - sezione II | 0 | 235,37 | 501,55 | 358 | 181,32 | 108,1 | 138,9 | 1.523,24 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 415,78 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 415,78 |
| Servizi vari | 0 | 24,36 | 51,9 | 37,05 | 18,76 | 11,19 | 14,37 | 157,63 |
| Rimborso spese delegati | 91,99 | 237,29 | 505,63 | 360,91 | 182,8 | 108,98 | 140,03 | 1.627,63 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amm. | 15,92 | 41,07 | 87,51 | 62,46 | 31,64 | 18,86 | 24,24 | 281,7 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 237,37 | 612,31 | 1.304,75 | 931,32 | 471,7 | 281,21 | 361,34 | 4.200,00 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 147,3 | 379,99 | 809,71 | 577,96 | 292,73 | 174,51 | 224,24 | 2.606,44 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 395,61 | 1.020,51 | 2.174,59 | 1.552,20 | 786,18 | 468,68 | 602,23 | 7.000,00 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 5,26 | 13,56 | 28,89 | 20,62 | 10,44 | 6,23 | 8 | 93 |
| Compensi altri sindaci | 1.121,49 | 2.893,01 | 6.164,62 | 4.400,23 | 2.228,69 | 1.328,64 | 1.707,23 | 19.843,91 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 61,78 | 159,36 | 339,57 | 242,38 | 122,77 | 73,19 | 94,04 | 1.093,09 |
| Controllo interno | 1.034,23 | 2.667,93 | 5.684,99 | 4.057,88 | 2.055,29 | 1.225,27 | 1.574,41 | 18.300,00 |
| Spese consulenza | 1.282,45 | 3.948,48 | 8.413,68 | 6.005,60 | 3.041,79 | 0 | 0 | 22.692,00 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 75,98 | 195,99 | 417,62 | 298,09 | 150,98 | 90,01 | 115,66 | 1.344,33 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 38,46 | 99,21 | 211,4 | 150,9 | 76,43 | 45,56 | 58,54 | 680,5 |
| Bolli e Postali | 1.734,28 | 11,03 | 23,51 | 16,78 | 8,5 | 5,07 | 6,51 | 1.805,68 |
| Contributo annuale Covip | 293,09 | 756,07 | 1.611,08 | 1.149,99 | 582,45 | 347,23 | 446,17 | 5.186,08 |
| Vidimazioni e certificazioni | 11,03 | 28,46 | 60,64 | 43,29 | 21,92 | 13,07 | 16,79 | 195,2 |
| Personale in comando | 18.684,04 | 48.197,70 | 102.702,75 | 73.308,09 | 37.130,08 | 22.135,24 | 28.442,59 | 330.600,49 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 43,27 | 111,62 | 237,85 | 169,76 | 85,99 | 51,26 | 65,88 | 765,63 |
| Arrotondamenti attivi | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -0,01 | 0 | 0 | -0,07 |
| Sopravvenienze attive | 0 | -14,85 | -31,63 | -22,57 | -11,43 | 0 | 0 | -80,48 |
| Bolli e Postali | 0 | 34,84 | 74,25 | 53 | 26,84 | 16 | 20,57 | 225,5 |
| Valori bollati | 4,03 | 10,39 | 22,15 | 15,81 | 8,01 | 4,77 | 6,14 | 71,3 |
| Oneri bancari | 2.454,42 | 5.970,09 | 12.721,47 | 9.080,44 | 4.599,19 | 0 | 0 | 34.825,61 |
| Arrotondamenti passivi | 0 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0 | 0,01 | 0,07 |
| Spese di rappresentanza | 41,07 | 105,95 | 225,77 | 161,15 | 81,62 | 48,66 | 62,53 | 726,75 |
| Spese varie | 20,75 | 53,53 | 114,06 | 81,41 | 41,23 | 24,58 | 31,59 | 367,15 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 209,81 | 541,23 | 1.153,30 | 823,21 | 416,95 | 248,57 | 319,39 | 3.712,46 |
| Altri ricavi e proventi | -41.205,23 | -87.352,06 | -186.135,45 | -132.861,44 | -67.293,44 | -34.753,97 | -44.657,02 | -594.258,61 |
| Totale saldo gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

>> **Gestione finanziaria.**

> **L'evoluzione del Patrimonio del fondo.** Nella tabella che segue viene dato conto dell'evoluzione che ha avuto il patrimonio complessivo del Fondo, ripartito nelle due sezioni, nel corso dell'anno 2016.

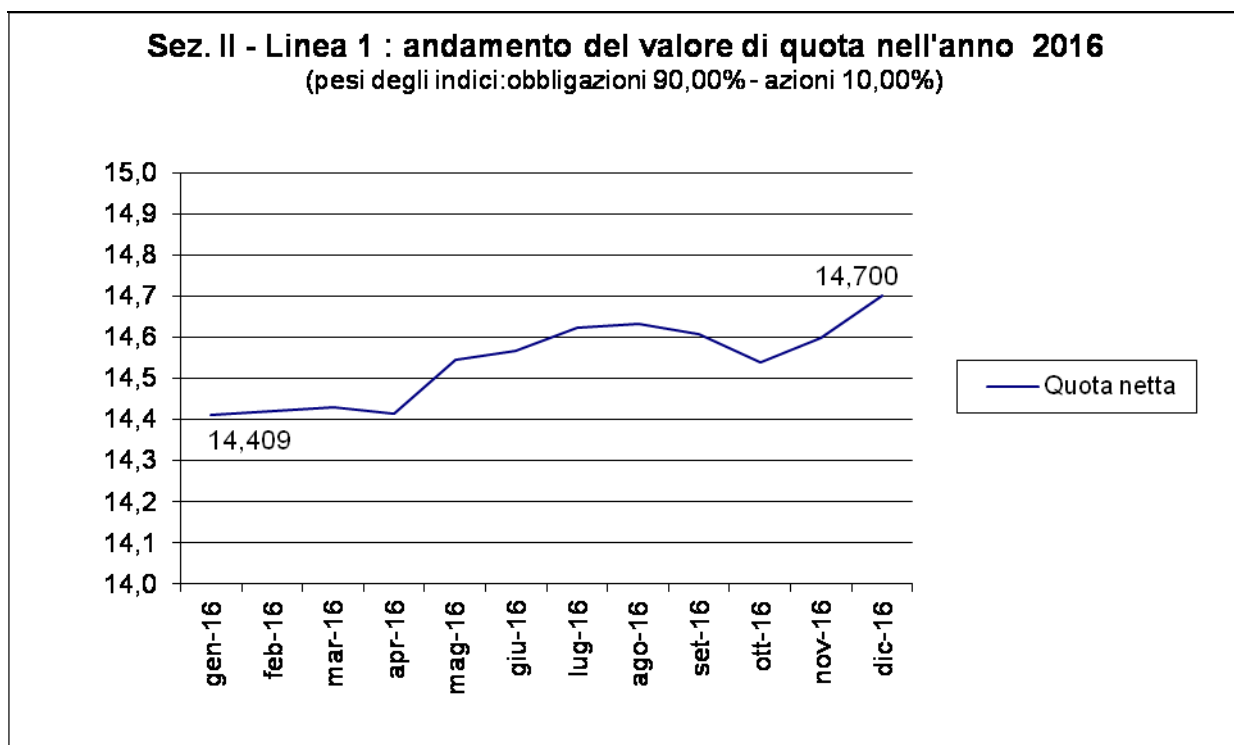
| Periodo | Sez. I | Sez. II - Comparto finanziario | | | | | | | | Sez. II - Comparto assicurativo | | Sez. II - Totali | Patrimonio |
|--------------|------------|--------------------------------|---|--------------|---|--------------|---|--------------|---|--|--|------------------|-------------|
| | | Linea 1 | | Linea 2 | | Linea 3 | | Linea 4 | | Linea 5 Allianz RAS | Linea 5 UnipolSai | | |
| | | Valore quota | Attivo netto destinato alle prestazioni | Valore quota | Attivo netto destinato alle prestazioni | Valore quota | Attivo netto destinato alle prestazioni | Valore quota | Attivo netto destinato alle prestazioni | Attivo netto destinato alle prestazioni(*) | Attivo netto destinato alle prestazioni(*) | | |
| Dicembre 15 | 12.020.403 | 14,432 | 28.693.471 | 16,482 | 66.687.523 | 18,651 | 39.448.883 | 17,446 | 16.593.667 | 18.759.565 | 7.488.845 | 177.671.954 | 189.692.357 |
| Gennaio 16 | 11.909.807 | 14,409 | 28.577.235 | 16,459 | 66.699.021 | 18,543 | 39.261.218 | 17,003 | 16.308.912 | 18.872.961 | 7.523.584 | 177.242.931 | 189.152.738 |
| Febbraio 16 | 11.848.278 | 14,419 | 28.666.041 | 16,412 | 66.611.049 | 18,483 | 39.282.686 | 16,835 | 16.166.601 | 19.011.383 | 7.613.975 | 177.351.735 | 189.200.013 |
| Marzo 16 | 11.831.005 | 14,428 | 28.716.243 | 16,472 | 66.799.464 | 18,642 | 39.760.831 | 17,127 | 16.469.350 | 19.131.637 | 7.609.278 | 178.486.803 | 190.317.808 |
| Aprile 16 | 11.769.437 | 14,415 | 28.797.192 | 16,475 | 67.035.554 | 19,667 | 39.737.506 | 17,256 | 16.612.726 | 19.258.620 | 7.639.126 | 179.080.724 | 190.850.161 |
| Maggio 16 | 11.838.594 | 14,545 | 28.657.321 | 16,645 | 67.566.443 | 18,914 | 40.677.242 | 17,427 | 16.721.413 | 19.876.405 | 7.647.709 | 181.146.533 | 192.985.127 |
| Giugno 16 | 11.753.061 | 14,566 | 28.535.650 | 16,595 | 67.749.420 | 18,914 | 40.572.875 | 17,274 | 16.633.891 | 20.076.426 | 7.679.975 | 181.248.237 | 193.001.298 |
| Luglio 16 | 11.790.693 | 14,624 | 28.753.682 | 16,736 | 68.481.016 | 19,226 | 41.342.079 | 17,656 | 17.092.182 | 20.099.203 | 7.727.672 | 183.495.834 | 195.286.527 |
| Agosto 16 | 11.726.253 | 14,631 | 28.536.348 | 16,803 | 69.051.631 | 19,370 | 41.784.430 | 17,736 | 17.194.573 | 20.416.909 | 7.765.761 | 184.749.652 | 196.475.905 |
| Settembre 16 | 11.617.228 | 14,608 | 28.650.226 | 16,775 | 69.074.336 | 19,320 | 41.806.331 | 17,710 | 17.112.717 | 20.282.821 | 7.807.390 | 184.733.821 | 196.351.049 |
| Ottobre 16 | 11.434.084 | 14,537 | 28.535.647 | 16,696 | 68.892.055 | 19,146 | 41.612.216 | 17,731 | 17.317.404 | 20.113.272 | 7.848.396 | 184.318.990 | 195.753.074 |
| Novembre 16 | 11.448.586 | 14,598 | 28.772.606 | 16,864 | 69.567.085 | 19,390 | 42.459.585 | 17,926 | 17.344.882 | 20.246.954 | 7.857.639 | 186.248.751 | 197.697.337 |
| Dicembre 16 | 12.215.529 | 14,700 | 29.127.371 | 17,061 | 70.973.523 | 19,678 | 43.498.884 | 18,300 | 17.860.787 | 20.778.779 | 8.157.257 | 190.396.601 | 202.612.130 |

(*) nei primi 11 mesi dell'anno il valore delle polizze è dato dall'attivo netto destinato alle prestazioni di fine anno precedente e dal saldo della gestione previdenziale, soltanto il mese di fine anno include il rendimento della polizza.

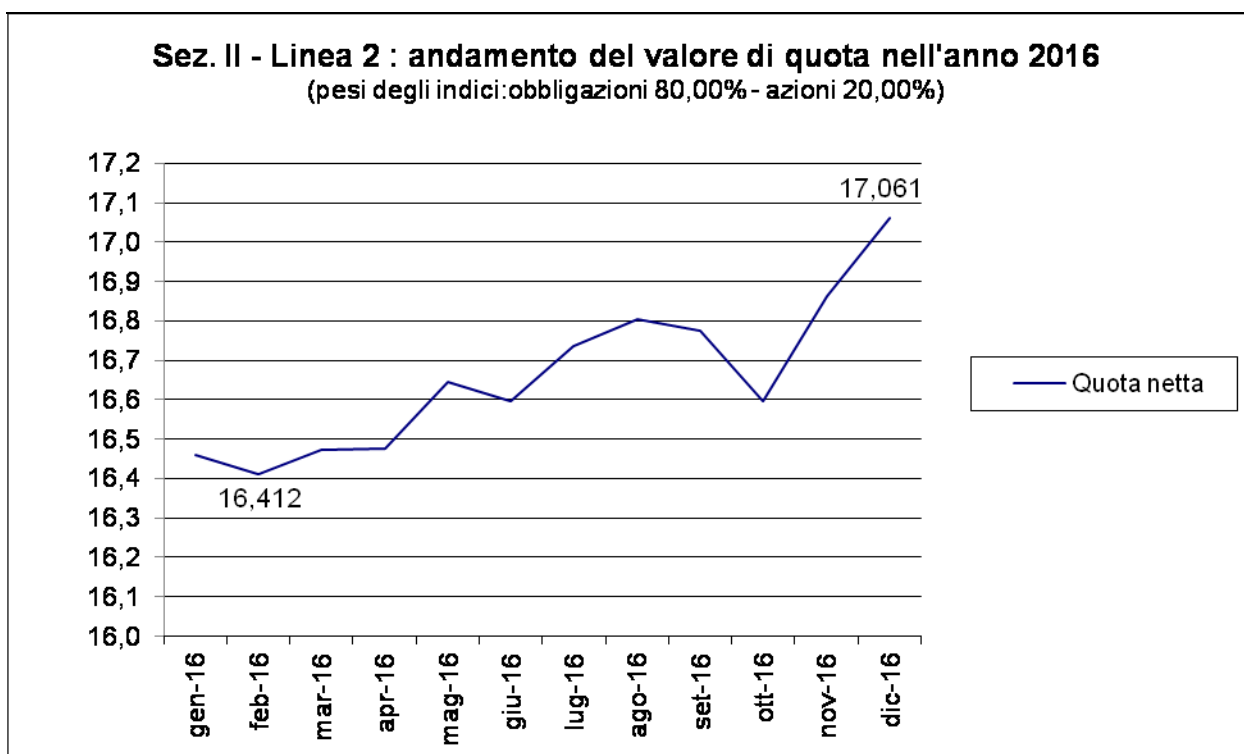
>> **Evoluzione del valore delle quote delle linee della Sez. II** - Il valore della quota al 31.12.2016 misura in sintesi l'aumento delle quotazioni verificatosi, nel corso dell'anno.

| Indicatori | Linea 1 | Linea 2 | Linea 3 | Linea 4 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Valore di partenza al 03.05.2004 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Valore al 31.12.2004 | 10,463 | 10,486 | 10,660 | 10,620 |
| Valore al 31.12.2005 | 10,957 | 11,222 | 11,991 | 12,402 |
| Valore al 31.12.2006 | 10,925 | 11,574 | 12,720 | 13,825 |
| Valore al 31.12.2007 | 11,091 | 11,876 | 13,041 | 14,288 |
| Valore al 31.12.2008 | 11,518 | 11,522 | 11,305 | 10,502 |
| Valore al 31.12.2009 | 12,180 | 12,480 | 12,752 | 12,083 |
| Valore al 31.12.2010 | 12,414 | 12,991 | 13,570 | 12,484 |
| Valore al 31.12.2011 | 12,608 | 13,102 | 13,244 | 12,019 |
| Valore al 31.12.2012 | 13,433 | 14,175 | 14,973 | 13,521 |
| Valore al 31.12.2013 | 13,503 | 14,711 | 16,144 | 15,545 |
| Valore al 31.12.2014 | 14,268 | 16,021 | 18,024 | 16,835 |
| Valore al 31.12.2015 | 14,432 | 16,482 | 18,651 | 17,446 |
| Valore al 31.12.2016 | 14,700 | 17,061 | 19,678 | 18,300 |
| Incremento % netto valore quota da inizio gestione | +47,00% | +70,61% | +96,78% | +83,00% |
| Incremento % netto valore quota da inizio anno 2016 | +1,86% | +3,51% | +5,51% | +4,90% |

>> **Andamento del valore delle quote nel corso dell'anno 2016.** Nei grafici seguenti è data rappresentazione dell'andamento del valore della quota di ciascuna linea della Sez. II verificatosi nel corso dell'anno 2016, con evidenza dei minimi e massimi raggiunti.

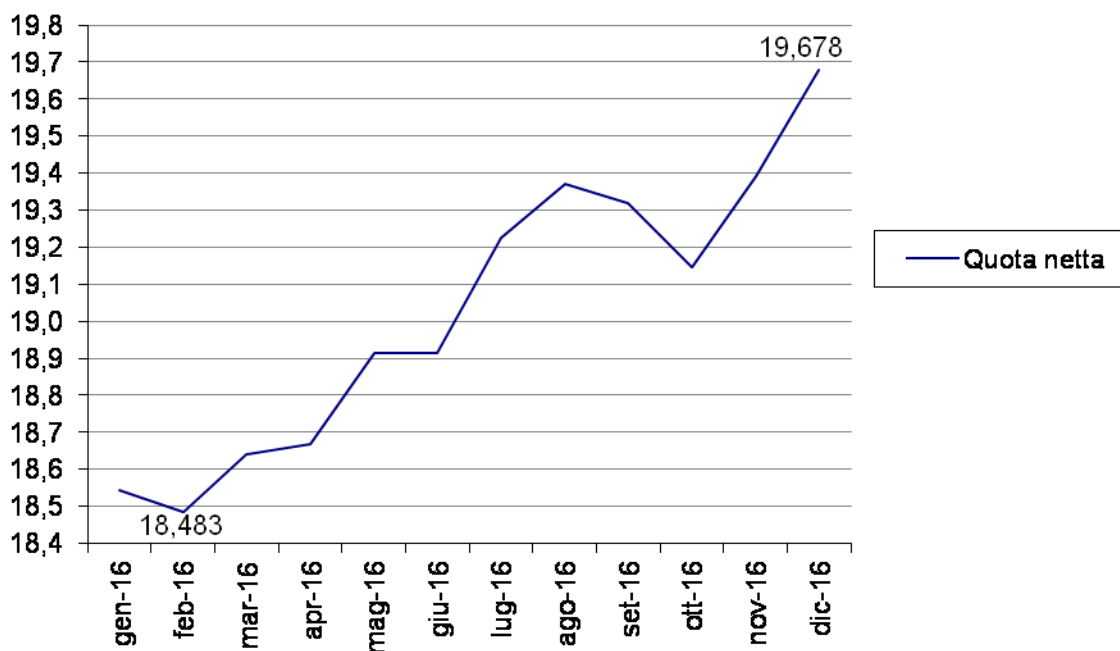


Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2016.



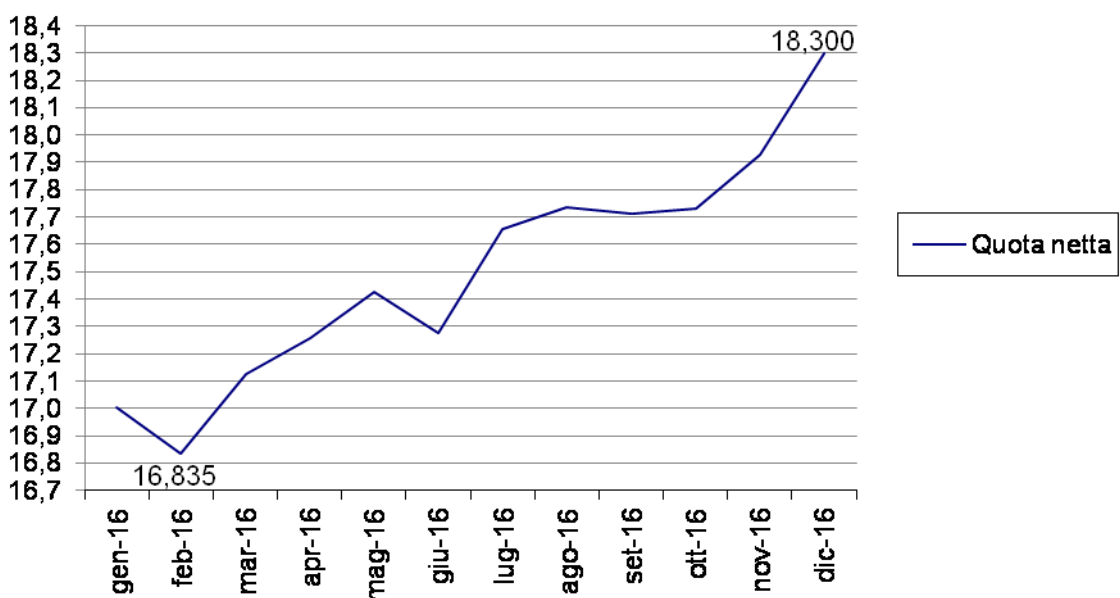
Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2016.

Sez. II - Linea 3 : andamento del valore di quota nell'anno 2016
 (pesi degli indici:obbligazioni 65,00% - azioni 35,00%)



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2016.

Sez. II - Linea 4 : andamento del valore di quota nell'anno 2016
 (pesi degli indici:obbligazioni 40,00% - azioni 60,00%)



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2016.

>> Confronto rendimenti lordi di portafoglio e di benchmark.

Viene di seguito esposto il confronto al 31/12/2016 tra il rendimento di ciascuna linea d'investimento e quello del relativo benchmark, realizzati sia a partire dall'inizio della gestione che dall'inizio del 2016. Il rendimento del portafoglio è calcolato con il metodo del time weighted ed è al lordo delle commissioni di gestione e dell'imposta per un omogeneo confronto con il benchmark. Inoltre le serie storiche utilizzate sono ottenute da rilevazioni effettuate alla chiusura del venerdì di ogni settimana, utili anche ai fini del calcolo della Tracking error volatility.

| Linea d'investimento interessata | Periodo di riferimento | Performance portafoglio | Performance benchmark |
|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Sez. I | Da inizio gestione (01/01/2005) | 43,64% | 39,24% |
| | Da inizio anno 2016 | 2,90% | 3,00% |
| Sez. II – linea 1 | Da inizio gestione (03/05/2004) | 47,85% | 44,79% |
| | Da inizio anno 2016 | 2,26% | 2,07% |
| Sez. II – linea 2 | Da inizio gestione (03/05/2004) | 68,11% | 55,94% |
| | Da inizio anno 2016 | 4,49% | 3,00% |
| Sez. II – linea 3 | Da inizio gestione (03/05/2004) | 88,21% | 70,02% |
| | Da inizio anno 2016 | 6,95% | 5,39% |
| Sez. II – linea 4 | Da inizio gestione (03/05/2004) | 76,34% | 56,05% |
| | Da inizio anno 2016 | 6,25% | 6,40% |

>> **Controllo del rischio.**

Il controllo del rischio assunto dai Gestori finanziari nell'impiego delle risorse a loro disposizione avviene, come da convenzione, attraverso l'indicatore della Volatilità (Deviazione Standard)² del rendimento del portafoglio rispetto a quello del relativo benchmark; in particolare, la volatilità del rendimento del portafoglio non deve eccedere di oltre il 20% la volatilità del rendimento del benchmark.

La verifica dell'indicatore è stata effettuata a partire dal 1° gennaio 2016, tramite rilevazioni settimanali annualizzate.

Di seguito si riporta il prospetto con le rilevazioni al 31/12/2016 e si precisa, nel contempo, che non vi sono stati debordi in corso d'anno rispetto al limite di convenzione.

| Linea di investimento | Volatilità del portafoglio | Volatilità del benchmark | Volatilità del benchmark + 20% |
|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Sezione I | 4,00% | 3,64% | 4,37% |
| Sezione II – Linea 1 | 2,70% | 2,57% | 3,08% |
| Sezione II – Linea 2 | 4,33% | 3,64% | 4,37% |
| Sezione II – Linea 3 | 6,46% | 5,89% | 7,07% |
| Sezione II – Linea 4 | 9,41% | 9,58% | 11,50% |

² Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

>> Rendimento delle polizze del comparto assicurativo

Le risorse affidate in gestione alle due Compagnie sono investite nella gestione speciale Vitariv per l'Allianz RAS e Fondicoll UnipolSai per la UnipolSai.

A conferma di quanto introdotto lo scorso anno dalla "Legge di Stabilità" che ha modificato le regole di calcolo dell'imposta sui rendimenti dei Fondi Pensione, per quanto concerne l'aliquota applicata, le Compagnie ci hanno comunicato le seguenti modalità di applicazione:

Allianz Ras: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata VITARIV (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2016 per la rivalutazione del nostro contratto (ovvero al 30/09/2016). Tale percentuale ammontava al 45,29%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 16,25%.

UnipolSai: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata Fondicoll UnipolSai (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2016 per la rivalutazione del nostro contratto (ovvero al 30/09/2016). Tale percentuale ammontava al 79,59%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 13,95%.

| Rendimento netto delle gestioni speciali retrocesso al Fondo | | |
|--|---------------------|-----------------------|
| Anno | Linea 5 Allianz RAS | Linea 5 UnipolSai (*) |
| 2012 | 2,875% | 3,142% |
| 2013 | 2,874% | 3,035% |
| 2014 | 2,365% | 2,967% |
| 2015 | 2,219% | 2,881% |
| 2016 | 2,119% | 2,753% |

(*) La rivalutazione delle posizioni non corrisponde al rendimento ottenuto a causa delle commissioni di caricamento imputate ai premi versati in questa polizza vita di ramo I. Le commissioni variano in funzione dell'età anagrafica dell'interessato al momento del versamento del premio.

>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del Gestore assicurativo Allianz Ras in merito alla gestione speciale VITARIV

La politica di investimento adottata dalla compagnia Allianz nella gestione separata Vitariv ha perseguito l'obiettivo di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali assunti con il Fondo e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile.

La responsabilità della gestione degli investimenti della gestione separata Vitariv è in capo al Team di Investment Management di Allianz SpA (Investment Management Team), la quale ha affidato la gestione patrimoniale delle attività che costituiscono la gestione separata Vitariv in prevalenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al gruppo Allianz SE, avente sede secondaria (succursale) in Italia.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, di private equity ...). Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto è stata prevalentemente rivolta ai titoli obbligazionari societari appartenenti al settore industriale mentre l'esposizione ai titoli di stato, in particolare italiani, è stata ridotta. La duration del portafoglio obbligazionario è stata aumentata di quasi un anno. Il risultato della gestione proviene quasi totalmente dagli interessi maturati su titoli obbligazionari.

>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Unipol SAI in merito alla gestione speciale FONDICOLL

La gestione separata Fondicol UnipolSai, nata dalla fusione delle gestioni separate Fondicol e Geprecoll, adotta una politica di investimento basata prevalentemente sull'impiego del portafoglio in Titoli di Stato ed obbligazioni liquide denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio.

L'operatività in Titoli di Stato, nel periodo dal 30 settembre 2015 al 30 settembre 2016 è stata improntata all'aumento della diversificazione del portafoglio, privilegiando gli investimenti netti in titoli governativi spagnoli, olandesi e tedeschi a fronte di un incremento solo marginale della componente investita in titoli governativi italiani. Le scadenze movimentate hanno riguardato prevalentemente i segmenti a brevissimo termine e a medio-lungo della curva dei tassi. Gli acquisti sono stati effettuati con l'obiettivo di mantenere gli investimenti coerenti con il profilo delle passività. L'esposizione complessiva a questa asset class è moderatamente aumentata rispetto all'anno precedente.

In merito alla componente di credito, si evidenzia una riduzione dell'esposizione complessiva poichè gli acquisti netti di titoli corporate, prevalentemente finanziari, effettuati a fronte di nuovi flussi in ingresso nella gestione, sono risultati proporzionalmente inferiori rispetto all'esposizione preesistente all'asset class.

Il peso della componente azionaria è stato ridotto nel corso del periodo in esame, con l'obiettivo di moderare i rischi presenti in portafoglio.

La duration del portafoglio è marginalmente aumentata da 5,96 a fine settembre 2015 a 6,05 a fine settembre 2016.

>> Conflitti di interesse

Si riporta di seguito un elenco delle posizioni che alla data del 31 dicembre 2016 risultano essere in conflitto di interesse rispetto al gestore:

| TITOLI IN CONFLITTO DI INTERESSI | | | |
|----------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|
| Gestore | Portafoglio | ISIN | Descrizione |
| Pioneer Investments SGRpA | Linea 2 | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 |
| | Linea 3 | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 |
| | Linea 2 | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 |
| | Linea 3 | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 |
| | Linea 3 | XS1195574881 | SG 2,625% 27/02/25 |
| | Linea 2 | XS1195574881 | SG 2,625% 27/02/25 |
| Eurizon Capital SGR SpA | Linea 4 | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO |

Alla data di chiusura dell'esercizio per gli investimenti del comparto finanziario sono presenti tre titoli, rispettivamente, nel portafoglio della linea due e della linea tre gestite dalla Società Pioneer Investments e, un titolo nel portafoglio della linea quattro, gestita dalla Società Eurizon Capital che sono in conflitto d'interesse in conseguenza dell'impiego effettuato nell'ambito dei rapporti di gruppo dei Gestori.

Per le linee 2 e 3, trattasi dei Fondi, Pioneer Institutional 28 (bilanciato area Euro) e Pioneer Institutional 29 (azionario USA) emessi dalla Società Pioneer Institutional FD Veicolo, appartenente al gruppo del gestore, Fondi che alla data del 3 gennaio 2013, la Banca Depositaria ha avvalorato essere conformi alla politica di investimento del Fondo Pensione ed inoltre di titoli della Società SG Società Generale che è società di interesse strategico del Gruppo SGR Pioneer. Per la linea 4 trattasi di azioni ordinarie Intesa San Paolo, Società Capogruppo del Gestore.

Tali titoli nel loro complesso hanno rispettivamente un peso percentuale del 22,90% sugli investimenti in gestione della linea 2, del 38,89% sugli investimenti in gestione della linea 3 e dello 0,18% sugli investimenti in gestione della Linea 4.

Ulteriori informazioni al riguardo sono presenti in nota integrativa.

>> Aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse finanziarie

Il Fondo Pensione, nel corso dell'anno, non ha dato indicazioni ai Gestori di prendere in considerazione gli aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse fatta eccezione per quanto sotto precisato relativamente alla Linea 4.

Già con l'approvazione del nuovo documento sulla politica d'investimento del 12 dicembre 2012 in un'ottica di inserimento di una componente I.S.R., si era convenuto di convertire la componente azionaria prevista nella Linea quattro indirizzandola verso investimenti socialmente responsabili e sostenibili facendo ricorso a benchmark già presenti sul mercato e correntemente utilizzati dai gestori finanziari. La scelta di operare sulla Linea quattro è stata assunta in considerazione della maggiore esposizione all'asset class azionaria presente in questa linea. A partire dal 1 febbraio 2014 sono divenute operative le norme che riguardano gli

investimenti I.S.R, mediante l'adozione di un indice che raccoglie le principali Società che operano secondo criteri di sostenibilità sociale all'interno del più ampio "paniere" rappresentato dall'indice Dow Jones.

In particolare, le Società sono valutate sulla base di criteri che includono:

- Strategie di adattamento ai cambiamenti climatici;
- Consumo energetico;
- Sviluppo delle risorse umane;
- Livello di preparazione del management;
- Rapporti con gli azionisti;
- Corporate governance.

Non si applicano invece filtri legati a settori specifici.

Attualmente il Fondo non ha definito una propria policy per l'esercizio del diritto di voto connesso agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Il Fondo ha infatti valutato che l'esercizio di tale facoltà debba essere subordinato alla costruzione di un set informativo continuativo ed alla elaborazione di linee guida atte ad indirizzare sulle singole materie il voto.

>> **Soggetti incaricati**

| | | |
|---|------------------------------|---|
| DUEMME SGR SpA | Sez.I Prestazione definita | Gestore |
| DUEMME SGR SpA | Sez.II comparto finanziario | Gestore linea 1 |
| PIONEER Investments SGRpA | Sez.II comparto finanziario | Gestore linea 2 |
| PIONEER Investments SGRpA | Sez.II comparto finanziario | Gestore linea 3 |
| Eurizon Capital SGR SpA | Sez.II comparto finanziario | Gestore linea 4 |
| Allianz RAS | Sez.II comparto assicurativo | Gestore linea 5 – polizza 8291/p |
| UnipolSai | Sez.II comparto assicurativo | Gestore linea 5 – polizza 50037.44 |
| Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - ICBPI | | Banca Depositaria |
| Cattolica Previdenza Spa (in coassicurazione con quote del 20% ciascuno con UnipolSai Spa ed Allianz Spa) | Sezione II | Società incaricata dell'erogazione delle prestazioni in rendita |
| Cattolica Previdenza Spa (in coassicurazione con quote del 20% ciascuno con UnipolSai Spa ed Allianz Spa) | Sezione II | Società incaricata della copertura della premiorienza, durante la fase dell'accumulo, per i soli iscritti di BPA |
| Previnet SpA | | Gestore Amministrativo |
| Bruni, Marino & C. Srl | | Controllo Interno e Finanziario |
| Funzione Finanza | | Organo collegiale, nominato dal Consiglio del Fondo: composto da tre componenti, di cui uno è nominato Responsabile |

>> **Fatti di Rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono intervenuti fatti di rilievo da segnalare nelle presente relazione.

>> **Evoluzione prevedibile della gestione**

Prospettive dell'economia e dei mercati nel 2017.

A conclusione della presente relazione, riportiamo una sintesi delle previsioni sulle prospettive dell'economia e dei mercati per il 2017, che i nostri gestori finanziari hanno formulato nell'ambito delle loro relazioni annuali.

Le valutazioni di Eurizon e Pioneer sono abbastanza simili e sostanzialmente positive sia per le prospettive economiche che per le dinamiche dei mercati, mentre qualche nota di maggiore prudenza emerge dalla valutazione di Duemme.

Eurizon Capital Sgr:

il 2017 si presenta come un anno di crescita per l'economia globale, ad un ritmo leggermente superiore al 2016.

Per quanto riguarda gli USA, il fatto che la nuova amministrazione sia intenzionata ad attivare lo stimolo fiscale rappresenta un elemento di supporto per l'economia, che vivrebbe l'ottavo anno consecutivo di espansione. Le stime di consenso prevedono, al momento, una crescita del 2,2% e potrebbero essere riviste al rialzo in corso d'anno, in considerazione della manovra fiscale espansiva.

L'atteggiamento ancora accomodante di BCE e Bank of Japan è motivo di sostegno per l'Eurozona e per il Giappone.

L'Eurozona affronterà un impegnativo calendario elettorale che riguarderà, nell'ordine, Olanda (marzo), Francia (aprile/maggio) e Germania (probabilmente settembre). All'elenco si potrebbe aggiungere l'Italia. Il consenso prevede al momento una crescita 2017 in rallentamento da 1,6% (dato 2016 non definitivo) a 1,4%. Sembrerebbero esservi quindi spazi di revisione verso l'alto per la crescita e per i mercati.

Per i Paesi emergenti si profila un mix crescita/inflazione migliore rispetto agli ultimi anni.

In generale, nelle aree emergenti l'inflazione dovrebbe proseguire la discesa iniziata quest'anno, lasciando spazi alle principali Banche Centrali per tagli dei tassi.

A livello globale, invece, l'inflazione, dopo anni di calo, dovrebbe muoversi lentamente verso l'alto, anche come conseguenza del recente accordo tra i principali Paesi produttori di petrolio per controllarne la produzione.

In definitiva, con riferimento all'andamento del ciclo economico, l'evoluzione della politica economica Usa sarà probabilmente il principale tema d'attenzione per l'anno.

Relativamente alle prospettive per i mercati, nello scenario di riferimento, il rialzo dei tassi d'interesse a lunga scadenza che si è messo in moto da luglio potrebbe proseguire. Riteniamo che il percorso di normalizzazione dei tassi sarà reso graduale da Banche Centrali ancora caute e impegnate ad evitare impatti negativi sull'economia. Appare tuttavia opportuno mantenere un giudizio di sottopeso per la duration dei Paesi "core" (USA e, soprattutto, Germania). Allo stato attuale, si mantiene un posizionamento favorevole sui titoli periferici dell'Eurozona a riflettere i residui spazi di riduzione dello spread dell'Italia dopo l'allargamento pre-referendum. In ottica di medio termine (orizzonte intero 2017), però, il giudizio su questi mercati è neutrale.

Neutrale il giudizio sui restanti mercati a spread. Le obbligazioni High Yield appaiono interessanti in un contesto favorevole alla crescita economica, che terrà basso il tasso di default. Le obbligazioni dei Paesi emergenti, dopo l'ottimo andamento del 2016, possono risultare penalizzate dal rialzo dei tassi USA. La stessa considerazione vale, a maggior ragione, per le obbligazioni Investment Grade i cui tassi potrebbero salire in simpatia con quelli governativi core.

Se il rialzo dei tassi d'interesse sarà sostenuto da maggiore crescita economica non dovrebbe essere di ostacolo all'equity. La borsa USA dovrebbe confermarsi la guida per gli altri mercati, trovando sostegno nel probabile taglio alla tassazione sulle imprese e nella prosecuzione della crescita degli utili. Il mercato statunitense è però anche quello che presenta valutazioni più tirate. Nello scenario centrale Europa,

Giappone ed Emergenti potrebbero fare meglio rispetto all'America. Europa ed Emergenti sono interessanti in termini valutativi, ma dovranno superare rispettivamente un'impegnativa agenda politica e il freno derivante dal rialzo dei tassi USA. Il Giappone potrebbe recuperare il forte ritardo accumulato quest'anno, sempre che lo yen non si rafforzi contro dollaro.

Pioneer Investments Sgr:

l'economia mondiale si conferma su un sentiero di crescita, con prospettive di evoluzione migliori rispetto al recente passato, effetto dell'attesa introduzione di politiche fiscali pro-cicliche.

I ritmi di crescita presentano tuttavia un grado di dispersione tra le diverse aree geografiche, con gli USA che sono ad un livello più avanzato del ciclo economico; il Giappone che trova particolare supporto nella debolezza della valuta a sostegno della crescita e da un orientamento di politica economica espansiva; l'area Euro che è frenata dall'assenza di un orientamento di politica fiscale espansiva condivisa a livello comunitario, in un anno caratterizzato da un ricco calendario elettorale e dall'incognita del processo di Brexit; il Regno Unito che dovrebbe cominciare a risentire dell'incertezza legata al processo di Brexit.

Con riferimento ai paesi emergenti, la transizione verso modelli di crescita più sostenibili è apprezzabile in ottica di medio termine, anche se vanno segnalati potenziali rischi di errori nella gestione di politica economica. A ciò vanno aggiunti non trascurabili rischi geopolitici che potrebbero avere impatto sia sulla fiducia degli operatori economici che sulla crescita potenziale.

In tale contesto di riferimento, in ottica strategica si evidenzia la preferenza per i mercati azionari, si ribadisce la modesta attrattività dei mercati obbligazionari governativi e la view costruttiva sui titoli obbligazionari societari europei.

La prosecuzione del processo di normalizzazione della politica monetaria USA dovrebbe fornire ulteriore sostegno al dollaro USA tenuto conto dell'ampliamento del differenziale di interesse a favore di quest'ultimo.

La persistente incertezza, soprattutto di natura politica, conferma il ruolo di protezione dell'oro, da considerare strumento di hedging strutturale nei portafogli, e del dollaro USA.

Duemme Sgr:

Il 2017 eredita tre incognite che necessitano di risposta prima di poter caratterizzare il posizionamento allocativo:

- negli USA la verifica della politica fiscale promessa da Trump;
- nell'Area Euro la duplice incognita su crescita ed assetto politico, derivante dai negoziati Brexit e dalle elezioni;
- a livello globale, l'impatto di un dollaro statunitense più forte sulle economie emergenti, reduci da un recente trend positivo.

Ciò premesso, per l'anno che inizia, il consenso è posizionato per un graduale rafforzamento della crescita nelle economie avanzate, in particolare negli Stati Uniti, ed un recupero più accentuato nelle economie emergenti a fronte di un processo di reflazione che diverrà leggermente più marcato.

Sul fronte della crescita la domanda interna resta la pietra angolare delle economie avanzate, mentre sul fronte prezzi permangono intatte le forze strutturali che continuano ad esercitare pressioni al ribasso: concorrenza, innovazione tecnologica, minore potere contrattuale dei lavoratori. Per questo l'inflazione è attesa solo in moderata ripresa negli Usa, mentre resterà ancora lontana dall'obiettivo Bce nell'area euro e negativa in Giappone.

Per l'Area Euro in particolare, i previsori si attendono una crescita basata sulla domanda per consumi, ma temono che il ritiro graduale del piano di stimolo della BCE e la mancanza di visibilità sulla procedura dei negoziati per la Brexit possano agire negativamente, portando la crescita dell'Area all'1,3% nel 2017 dall'1,6% del 2016.

Sul fronte della politica monetaria, il consenso si attende che questa resti sostanzialmente espansiva. Il persistere di condizioni cicliche disomogenee tra l'Area Euro da un lato, e Stati Uniti dall'altro, comporta un crescente disallineamento delle politiche monetarie.

Negli Stati Uniti ci si attende il proseguimento della normalizzazione della politica monetaria, mentre nelle altre economie avanzate (Area Euro, Giappone e Gran Bretagna) continueranno politiche monetarie complessivamente espansive ed accomodanti. Il consenso si aspetta al momento che la Fed alzi i tassi tre volte entro fine 2017, per poi accelerare il ritmo nel 2018; che la BCE non muova i tassi quest'anno e che la BoE (Bank of England) non rinnovi il proprio programma di QE, ma tagli ulteriormente i tassi.

Nonostante politiche monetarie ancora espansive e inflazione sotto controllo ancorché in accelerazione, ci attendiamo, in un contesto di "normalizzazione" un ulteriore aumento dei rendimenti obbligazionari rispetto agli attuali livelli, tuttora negativi sulla parte breve ed intermedia delle curve, e che non incorporano (con l'eccezione della curva US) alcun tipo di "term premium" rimanendo artificialmente compressi da squilibri tra flussi di domanda e offerta.

Riteniamo pertanto appropriato mantenere un approccio di duration inferiore rispetto al benchmark.

Relativamente alle obbligazioni corporate, sebbene si prevedano rendimenti in rialzo negli Stati Uniti, con effetti di ripercussione sui rendimenti nelle altre economie avanzate e si suggerisca pertanto un atteggiamento cauto verso i corporate investment grade a lunga scadenza, più sensibili ai tassi d'interesse, nell'attuale contesto gli acquisti della BCE e della BoJ (Bank of Japan) continueranno tuttavia a fornire un contrappeso artificiale a tali forze, mantenendo gli spread di credito su livelli decisamente poco attraenti ma stabili.

Un posizionamento particolarmente prudente del portafoglio sull'asset class lascia tuttavia spazio per cogliere eventuali occasioni sia per quanto riguarda i Financial che gli Industrials, non ritenendo comunque probabile una esplosione dei tassi di default nei prossimi mesi in un contesto macro comunque non negativo.

Occorre ricordare, comunque, che in presenza di fasi anche temporanee di recrudescenza della negatività del ciclo si potrebbe assistere ad una nuova fase di allargamento degli spread con conseguente perdita di liquidità del mercato secondario.

Con riferimento ai mercati azionari, considerando, come sempre, i tre pilastri dell'investimento (prospettive economiche, valutazioni di mercato, sentiment degli investitori) quali driver principali, riteniamo un posizionamento neutrale quale migliore scelta allocativa per l'anno stesso: se il quadro macroeconomico appare infatti supportivo ed in miglioramento ed il posizionamento degli investitori non particolarmente affollato, tuttavia i premi al rischio impliciti nelle attuali valutazioni di mercato, pur rimanendo attraenti relativamente ad altre classi di investimento ed in particolare rispetto agli investimenti obbligazionari, limitano il possibile rialzo e non garantiscono adeguata protezione in uno scenario meno favorevole.

Finanziari, Petrolio e Materie prime continueranno probabilmente a fare meglio del mercato, favoriti da valutazioni sostenibili in un contesto di tassi in fase di normalizzazione e attese di inflazione in rialzo, mentre i settori più difensivi e con dividendi elevati, preferiti in passato dagli investitori quali sostituti degli investimenti in bond, rimarranno meno interessanti.

Sempre più premiante risulterà pertanto a nostro parere l'attività di selezione dei titoli e la capacità di individuare investimenti caratterizzati da modelli di business in grado di garantire una sostenibilità.

Sul mercato valutario, la divergenza delle politiche monetarie prevista in ulteriore espansione, dovrebbe favorire un ulteriore rafforzamento del dollaro statunitense. Manterremo un sovrappeso di USD, almeno nella prima parte dell'anno, oltre che per il differenziale dei tassi favorevole, anche in funzione degli attesi flussi di capitali negli USA a seguito dell'implementazione della riforma fiscale prospettata da Trump e come copertura contro una eventuale nuova risalita del rischio di frammentazione nella Eurozona, determinata da risultati elettorali premianti per partiti e movimenti anti-establishment nelle prossime consultazioni in Olanda Francia e Germania.

Jesi, lì 27 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione

1 - STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 204.322.483 | 191.172.414 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 921.508 | 1.034.870 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 205.243.991 | 192.207.284 |
| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 747.159 | 882.574 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 134.718 | 414.717 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 142.559 | 153.135 |
| 50 Debiti di imposta | 1.607.425 | 1.064.501 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 2.631.861 | 2.514.927 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 202.612.130 | 189.692.357 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Contratti futures | 2.724.321 | 2.374.143 |
| Controparte c/contratti futures | -2.724.321 | -2.374.143 |
| Valute da regolare | -23.502.789 | -5.337.517 |
| Controparte per valute da regolare | 23.502.789 | 5.337.517 |

2 – CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.020.577 | 4.205.833 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 8.634.513 | 5.961.925 |
| 40 Oneri di gestione | -235.136 | -228.867 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 8.399.377 | 5.733.058 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 14.419.954 | 9.938.891 |
| 80 Imposta sostitutiva | -1.500.181 | -962.877 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 12.919.773 | 8.976.014 |

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Accompagnati dalla relazione degli amministratori sulla gestione e dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti per ciascuna sezione:

- Sezione I a prestazioni definite.
- Sezione II a contribuzione definita: dei singoli comparti, distintamente per ciascuna linea di investimento.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta risulta iscritto dal 1 Ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett. b) del D.lgs. n.252/2005, con il numero 92, ha lo scopo esclusivo di erogare agli aventi diritto e ai loro aventi causa trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico per Invalidità Vecchiaia e Superstiti nonché di altre forme previdenziali previste e ad esso affidate da leggi, contratti, accordi e/o regolamenti aziendali, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Fonti istitutive

Presso la Banca Popolare di Ancona risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due Trattamenti Pensionistici Aggiuntivi Aziendali (Fondo A e Fondo B), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Con accordo dell'11 marzo 1998 le parti, a far tempo dal 1 marzo 1998, hanno costituito all'interno del Fondo A un'apposita sezione a contribuzione definita, denominata "Sezione a contribuzione definita", alla quale iscrivere lavoratori della Banca Popolare di Ancona provenienti da aziende controllate e/o incorporate presso le quali erano già iscritti ad una forma previdenziale complementare a contribuzione definita.

Pertanto, alla data di stipula dell'Accordo di trasformazione dei trattamenti a prestazioni definite, risultavano iscritti a tale Sezione a contribuzione definita i lavoratori che, all'atto dell'assunzione presso la Banca, non avessero esercitato il diritto di riscatto della posizione individuale precedentemente maturata, e precisamente:

- a) provenienti dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
- b) provenienti dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
- c) provenienti dalla Carifano S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000.

Presso la Ancona Tributi S.p.A. risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due fondi Pensione (Fondo C e Fondo D), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive (Fondo C) e integrative (Fondo D) rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Presso la Carifano S.p.A. risulta costituito in data anteriore al 15 novembre 1992 un fondo di previdenza complementare (costituito il 14 marzo 1972 e modificato il 13 maggio 1991) avente la finalità di erogare prestazioni pensionistiche integrative rispetto a quelle garantite dall'Inps, disciplinate ai sensi dell'art. 18, comma 1 del Decreto.

In data 5 dicembre 2000, con riferimento ai cinque dipendenti SE.RI.T. già in servizio presso la Carifano, è stato sottoscritto un accordo che prevede per gli interessati l'iscrizione all'istituenda Sezione a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale del Fondo, secondo modalità analoghe ai dipendenti Carifano ed in virtù delle intese e dei patti parasociali stipulati all'atto del passaggio da una società all'altra e del fatto che i medesimi dipendenti risultano già iscritti al Fondo Carifano dal 1990 (sezione a prestazione definita - ramo esattoriale).

Tutti i predetti trattamenti operavano all'interno del patrimonio delle Società come "fondo pensioni" per il personale delle stesse.

Successivamente, con accordi sottoscritti in data 5 ottobre 2000 (Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.), 27 dicembre 2000 (Banca Popolare di Ancona S.p.A.) e, infine, 28 dicembre 2000 e 30 gennaio 2001 (Ancona Tributi S.p.A.) tra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, si è pervenuti ad una trasformazione dei Regolamenti a prestazioni definite in un regime a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale, aggiuntivo delle prestazioni Inps, con decorrenza 31 dicembre 2000 con la previsione della istituzione di una forma pensionistica dotata di personalità autonoma e distinta da quella delle Società.

Tali operazioni di ristrutturazione sono state altresì formalizzate attraverso la predisposizione di autonomi Regolamenti successivamente approvati dalla Banca d'Italia.

I citati accordi prevedono il mantenimento, per il personale cessato dal servizio anteriormente al 31 dicembre 2000, dei trattamenti disciplinati dai Regolamenti previgenti (allegati A, B, C, D e E dello Statuto) le cui disposizioni sono applicabili in quanto compatibili con la normativa vigente in materia di Fondi Pensione.

Le medesime disposizioni si applicano a coloro i quali abbiano optato per il mantenimento del trattamento a prestazioni definite ai sensi dei citati accordi del 5 ottobre 2000, del 27 dicembre 2000 e del 30 gennaio 2001.

Limitatamente ai trattamenti a prestazioni definite di cui ai precedenti commi, le Società - in conformità alle disposizioni degli Accordi del 27 aprile 2001 per Banca Popolare di Ancona S.p.A. e Ancona Tributi S.p.A. nonché degli analoghi accordi che dovranno essere sottoscritti presso le Società che, tempo per tempo, confluiranno nel Fondo - sono solidalmente responsabili, per le quote di rispettiva pertinenza, rispetto alle obbligazioni statutarie del Fondo verso gli iscritti ed i pensionati diretti o di reversibilità.

Ferma restando la volontà delle parti di escludere qualsivoglia volontà novativa, i predetti accordi, quelli successivamente stipulati fra le parti nonché i Regolamenti eventualmente preesistenti nelle singole Società costituiscono le Fonti Istitutive del Fondo, cui si applicano le disposizioni di cui all'articolo 18 del Decreto, nonché parte integrante dello Statuto.

Il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dello Statuto nonché dalle norme del D.lgs. n. 252/2005 e da ogni altra disposizione di legge in quanto applicabile.

La durata del Fondo, che ha sede in Jesi presso la Direzione Generale della Banca Popolare di Ancona, Via Don Battistoni 4, è prevista fino all'anno 2100, prorogabile dall'Assemblea.

Esso è articolato in due Sezioni distinte:

- a) la prima Sezione (Sezione I) rappresenta l'impegno, già facente capo alle Società, ad erogare prestazioni definite di carattere aggiuntivo o integrativo, ai sensi degli allegati A, B, C, D e E dello Statuto, compatibilmente con le disposizioni di legge tempo per tempo vigenti;
- b) la seconda Sezione (Sezione II) opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale.

Sono Iscritti alla Sezione I del Fondo:

- a) i titolari delle prestazioni aggiuntive o integrative di cui agli allegati A, B, C, D e E dello Statuto;
- b) i dipendenti di cui alla lettera a) del successivo comma che abbiano esercitato l'opzione ivi menzionata.

Sono Iscritti alla Sezione II del Fondo:

- a) tutti i dipendenti delle Società assunti prima del 28 aprile 1993 a tempo indeterminato o con contratto di formazione lavoro già iscritti ai trattamenti aggiuntivi o integrativi, salvo coloro i quali, ai sensi dei citati accordi di trasformazione, abbiano esercitato l'opzione per il mantenimento del trattamento aggiuntivo o integrativo previgente;
- b) i dipendenti delle Società assunti a partire dal 28 aprile 1993, ai sensi degli accordi tempo per tempo sottoscritti e vigenti, che aderiscano nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto;
- c) i dipendenti assunti dalle Società a tempo indeterminato a partire dal 28 aprile 1993, già iscritti a tale data ad un fondo complementare esistente al 15 novembre 1992, purché aderiscano, nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto, trasferendo al Fondo la propria posizione individuale maturata nel regime di provenienza;
- d) i dipendenti già iscritti alla Sezione a contribuzione definita istituita presso il Fondo A provenienti:
 - ❑ dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano, ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
 - ❑ dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;

- dalla Carifano S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000;
- e) i dipendenti in servizio presso la SE.RI.T. alla data del 30 dicembre 2000, già alle dipendenze della Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ed iscritti al Fondo E;
- f) i titolari delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivante dalla conversione, totale o parziale, del montante finanziario maturato sul conto individuale all'atto del pensionamento.
- g) Gli iscritti all'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi per effetto della fusione per incorporazione avvenuta in esecuzione delle delibere dei Consigli di Amministrazione dei due Fondi Pensione del 16 marzo 2007 e dell'Assemblee del 25 maggio 2007.

Linee d'indirizzo della gestione

L'obiettivo definito dal fondo è la salvaguardia della miglior redditività nell'ambito di una prudente valutazione circa la sicurezza degli investimenti, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e/o di regolamento disciplinanti la materia. Nel compiere investimenti è fatto tassativo divieto di perseguire intenti speculativi o finalità difformi rispetto allo scopo istituzionale del fondo.

La Sezione II del Fondo prevede cinque linee d'investimento di cui quattro caratterizzate da una gestione di tipo finanziario a ciascuna delle quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il patrimonio di ciascuna delle linee di investimento di tipo finanziario, separato dal patrimonio delle restanti linee, è suddiviso in quote aventi il medesimo valore unitario, determinato dividendo il valore dell'attivo netto di ciascuna linea per il numero di quote ad essa relative.

In particolare le linee di investimento previste sono:

- **linea 1** - ha l'obiettivo di incrementare gradualmente nel tempo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un basso livello di rischio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 100% del patrimonio della linea;

titoli di capitale – min 0% e max 15% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0% e max 100% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 1, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Duemme Sgr S.p.A..

- **linea 2** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario e azionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio basso. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 90% del patrimonio della linea;

titoli di capitale – min 10% e max 25% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0 e max 90% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 2, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 3** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio-lungo periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 80% del patrimonio della linea;

titoli di capitale – min 20% e max 45% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0% e max 80% del patrimonio della linea;

La gestione delle risorse della Linea 3, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 4** - ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito – min 0% e max 60% del patrimonio della linea;

titoli di capitale - min 40% e max 75% del patrimonio della linea;

liquidità – min 0% e max 60% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 4, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata, alla società Eurizon Capital Sgr S.p.A.; a decorrere dall'anno 2014 per questa linea è stato adottato un nuovo Benchmark azionario relativo ai titoli di aziende operanti in attività eticamente sostenibili.

- **linea 5** - ha l'obiettivo di conseguire un rendimento di medio e lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti, mantenendo un profilo di rischio sostanzialmente nullo. La gestione di detto comparto è attuata attraverso l'utilizzo di contratti assicurativi di cui ai rami vita I, III e V previsti dal decreto legislativo 7 settembre 2005, n.209.

- **Allianz RAS**

La polizza stipulata con l'Allianz RAS è di ramo V e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale VITARIV.

- **UnipolSai**

La polizza stipulata con la UnipolSai è di ramo vita I e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale FONDICOLL UnipolSai.

Per tutte le linee di investimento resta ferma la facoltà di investire in quote OICR.

I singoli Iscritti scelgono la/e linea/e d'investimento in cui far confluire la propria posizione individuale. Successivamente, gli Iscritti possono disporre il cambio della precedente scelta, mediante un'apposita domanda.

L'eventuale cambio di linea di investimento non può avvenire prima che sia trascorso almeno 1 anno dalla data dell'adesione al Fondo ovvero dalla data in cui ha avuto luogo il cambio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il periodo minimo indicato al comma che precede, può - in relazione alla composizione delle singole linee - preventivamente determinare diversi limiti temporali.

A fronte di eventuali nuove opportunità di mercato, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad attivare ulteriori linee di investimento idonee a garantire la migliore realizzazione delle finalità previdenziali a favore degli Iscritti.

In caso di mancata scelta della linea da parte dell'Iscritto, la posizione individuale dello stesso verrà assegnata alla linea contraddistinta dal profilo di rischio più basso.

Per la gestione del patrimonio della Sezione I a prestazioni definite il Fondo ha infine stipulato una convenzione di gestione con Duemme Sgr S.p.A.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo del comparto finanziario, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede in Milano, Corso Sempione n. 57.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti Gestori del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nei Decreti attuativi emessi dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte i valori mobiliari che costituiscono il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo provvede alla erogazione diretta delle rendite spettanti agli aderenti della Sezione I, con le regole contenute nel regolamento previgente di cui agli allegati A, B, C, D ed E dello Statuto.

Per l'erogazione agli aderenti della Sezione II delle rendite loro spettanti, il Fondo ha in essere una convenzione di gestione, con scadenza 31 dicembre 2016, con Cattolica Previdenza in coassicurazione con UnipolSai e Allianz RAS, ciascuna per una quota pari al 20%. Alle stesse compagnie e nei termini previsti per la polizza relativa alla erogazione delle rendite il Consiglio di Amministrazione ha affidato la copertura del rischio morte per gli iscritti provenienti dalla Banca Popolare di Ancona.

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 sostanzialmente 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, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia

l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte 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 dell'esercizio.

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

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

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 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le spese e gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo, a norma degli Accordi sottoscritti e vigenti fra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, sono a carico delle singole Società. Detti oneri, quando non siano direttamente imputabili, sono ripartiti fra le singole Società in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II rispetto al totale degli iscritti alla data del 31 dicembre di ciascun anno; analogo criterio viene adottato per la ripartizione degli oneri comuni tra le singole linee di investimento all'interno della Sezione II.

Le spese attinenti la gestione finanziaria delle risorse sono a carico del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo (Sezione II) per ciascuna linea del comparto finanziario 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, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota per ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (Sezione I)

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti alla Sezione I è di 157 aderenti.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (Sezione II)

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 2.263 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

| | ANNO 2016 | ANNO 2015 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 2.263 | 2.242 |
| Aziende | 5 | 6 |

Linea 1

⇒ Posizioni: 405

Linea 2

⇒ Posizioni: 863

Linea 3

⇒ Posizioni: 616

Linea 4

⇒ Posizioni: 312

Linea 5 ALLIANZ RAS

⇒ Posizioni: 239

Linea 5 UNIPOLSAI

⇒ Posizioni: 186

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su due comparti.

Fase di erogazione

| | ANNO 2016 | ANNO 2015 |
|------------|------------------|------------------|
| Pensionati | 2 | 2 |
| Aziende | 1 | 1 |

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

| | COMPENSI 2016 | COMPENSI 2015 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| Amministratori | 4.200 | 3.200 |
| Sindaci | 22.000 | 22.000 |

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.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE

3.1 Rendiconto della fase di erogazione del Fondo

3.1.1.Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 12.222.313 | 12.056.153 |
| 20-a) Depositi bancari | 2.401.986 | 1.789.384 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 7.043.870 | 6.730.676 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 1.145.899 | 1.733.737 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 1.508.539 | 1.648.707 |
| 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 | 74.356 | 70.512 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 3.874 | 9.714 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 43.789 | 73.423 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 44.763 | 46.643 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 44.759 | 46.630 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 4 | 13 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 12.267.076 | 12.102.796 |

3.1.1.Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 35.016 | 36.694 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 35.016 | 36.694 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 6.785 | 35.751 |
| 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 | 6.785 | 31.001 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 4.750 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 9.746 | 9.948 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 9.746 | 9.948 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 51.547 | 82.393 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 12.215.529 | 12.020.403 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Contratti futures | 1.010.773 | 943.756 |
| Controparte c/contratti futures | -1.010.773 | -943.756 |
| Valute da regolare | -234.302 | -184.111 |
| Controparte per valute da regolare | 234.302 | 184.111 |

3.1.2.Conto economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | -128.503 | -646.568 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 829.633 | 332.355 |
| 10-b) Anticipazioni | - | - |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | - | - |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | -958.136 | -978.923 |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 334.218 | 259.400 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 195.581 | 259.789 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 138.637 | -389 |
| 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 | -10.589 | -11.285 |
| 40-a) Societa' di gestione | -10.589 | -11.285 |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 323.629 | 248.115 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -10.681 | -11.231 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -9.343 | -9.005 |
| 60-d) Spese per il personale | -18.727 | -18.360 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 38.751 | 38.596 |
| 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) | 195.126 | -398.453 |
| 80 Imposta sostitutiva | - | - |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 195.126 | -398.453 |

3.1.3 Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 12.222.313

Le risorse del Fondo per la Sezione I sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2016 è evidenziato nella seguente tabella:

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|----------------------|----------------------------------|
| Duemme Sgr S.p.A. | 12.215.472 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 12.215.472 |
| Debiti per commissioni gestione | 2.633 |
| Debiti per operazioni da regolare | 4.152 |
| Interessi su depositi bancari | 56 |
| Saldo voce 20 "Investimenti in gestione" | 12.222.313 |

a) Depositi bancari

€ 2.401.986

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 7.043.870

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 7.043.870 e sono così composte:

| Denominazione | Valore Euro |
|--|--------------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25 | 108.540 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5 | 822.118 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | 149.515 |
| CCTS EU 15/04/2018 FLOATING | 556.772 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | 188.750 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5 | 103.166 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | 160.854 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7 | 265.260 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5 | 121.083 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | 264.750 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | 432.750 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | 198.218 |
| CCTS EU 15/06/2022 FLOATING | 25.149 |
| CCTS EU 15/12/2022 FLOATING | 759.366 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | 161.625 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25 | 53.309 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | 613.740 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5 | 352.398 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | 623.520 |
| EFSF 23/05/2023 1,875 | 89.758 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25 | 514.028 |

| Denominazione | Valore Euro |
|--|------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125 | 362.000 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING | 117.201 |
| TOTALE | 7.043.870 |

d) Titoli di debito quotati

€ 1.145.899

Al 31/12/2016 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 1.145.899 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|---|------------------|
| ENI SPA 18/01/2024 1,75 | 105.959 |
| MICROSOFT CORP 12/02/2055 4 | 162.079 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING | 100.187 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/04/2019 FLOATING | 98.421 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/05/2019 5,875 | 124.916 |
| KFW 07/12/2017 1 | 554.337 |
| TOTALE | 1.145.899 |

e) Titoli di capitale quotati

€ 1.508.539

Al 31/12/2016 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.508.539 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|-----------------------------|-------------|
| ASSICURAZIONI GENERALI | 7.060 |
| UNIPOLSAI SPA | 7.395 |
| GARMIN LTD | 19.630 |
| AFLAC INC | 12.273 |
| AES CORP | 19.433 |
| ABBVIE INC | 11.043 |
| AMAZON.COM INC | 24.883 |
| APPLE INC | 17.020 |
| AUTOZONE INC | 32.198 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 46.356 |
| BEST BUY CO INC | 23.140 |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | 13.316 |
| CATERPILLAR INC | 13.365 |
| CHURCH & DWIGHT CO INC | 17.261 |
| CIMAREX ENERGY CO | 24.481 |
| COSTCO WHOLESALE CORP | 16.546 |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 15.652 |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-A | 20.894 |
| DOLLAR GENERAL CORP | 23.947 |
| DOLLAR TREE INC | 22.245 |
| DOMINION RESOURCES INC/VA | 14.523 |
| DUKE ENERGY CORP | 26.787 |
| ECOLAB INC | 12.114 |
| ELECTRONIC ARTS INC | 25.986 |
| FORD MOTOR CO | 11.673 |
| HERSHEY CO/THE | 17.161 |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | 21.403 |
| KIMBERLY-CLARK CORP | 19.692 |
| KIMCO REALTY CORP | 24.880 |
| KOHL'S CORP | 23.034 |
| KRAFT HEINZ CO/THE | 19.952 |
| ELI LILLY & CO | 12.831 |
| LOWES COS INC | 24.881 |
| MICROSOFT CORP | 29.693 |
| NASDAQ INC | 20.618 |
| NEWFIELD EXPLORATION CO | 18.930 |
| NEXTERA ENERGY INC | 9.740 |

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|--------------------|
| NORTHERN TRUST CORP | 15.450 |
| NVIDIA CORP | 39.468 |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | 24.284 |
| PATTERSON COS INC | 26.374 |
| PHILLIPS 66 | 13.108 |
| PINNACLE WEST CAPITAL | 26.855 |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | 17.431 |
| PUBLIC STORAGE | 26.699 |
| QUEST DIAGNOSTICS INC | 14.638 |
| RALPH LAUREN CORP | 17.726 |
| REPUBLIC SERVICES INC | 22.068 |
| ROCKWELL COLLINS INC | 22.162 |
| HENRY SCHEIN INC | 19.274 |
| SOUTHWEST AIRLINES CO | 13.420 |
| STRYKER CORP | 15.903 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | 22.784 |
| VENTAS INC | 15.767 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 17.106 |
| VERISK ANALYTICS INC | 14.545 |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 14.424 |
| VORNADO REALTY TRUST | 15.634 |
| VULCAN MATERIALS CO | 13.170 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | 26.756 |
| WASTE MANAGEMENT INC | 26.152 |
| WATERS CORP | 22.043 |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA | 6.083 |
| SOLVAY SA | 8.908 |
| LANXESS AG | 9.352 |
| SAP SE | 5.880 |
| METRO AG | 6.601 |
| ALLIANZ SE-REG | 9.263 |
| BASF SE | 7.418 |
| BAYER AG-REG | 6.344 |
| SCHAEFFLER AG | 4.694 |
| APPLUS SERVICES SA | 9.650 |
| BANCO SANTANDER SA | 4.250 |
| OBRASCON HUARTE LAIN S.A. | 2.965 |
| REPSOL SA | 6.710 |
| REPSOL SA-RTS 19/12/2016 | 176 |
| NOKIAN RENKAAT OYJ | 7.084 |
| FORTUM OYJ | 5.828 |
| NEXANS SA | 6.693 |
| SANOFI | 7.690 |
| AXA SA | 9.594 |
| NATIXIS | 5.880 |
| PEUGEOT SA | 6.973 |
| VINCI SA | 6.470 |
| REMY COINTREAU | 6.644 |
| SOCIETE GENERALE SA | 9.536 |
| BNP PARIBAS | 9.083 |
| TECHNIP SA | 10.171 |
| ARKEMA | 9.294 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | 7.796 |
| C&C GROUP PLC | 6.618 |
| ALLEGION PLC | 19.842 |
| TENARIS SA | 8.485 |
| ARCELORMITTAL | 7.016 |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV | 8.700 |
| ING GROEP NV | 10.696 |

| Denominazione | Valore Euro |
|-------------------|------------------|
| INVESTOR AB-B SHS | 24.875 |
| TOTALE | 1.508.539 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 74.356

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.874

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

| Descrizione voci | Importo |
|------------------------------------|--------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 3.874 |
| Totale | 3.874 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 43.789

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su Future in essere al 31/12/2016.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Denominazione strumento finanziario | Codice ISIN | Codice divisa | Saldo margini | Differenziale | Totale divisa | Cambio | Totale Euro |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|---------------|
| S&P500 EMINI FUT Mar17 | ESH7 Index | USD | 29.450,00 | -7.925,00 | 21.525,00 | 1,05 | 20.408 |
| S&P/TSX 60 IX FUT Mar17 | PTH7 Index | CAD | 6.892,01 | -42,00 | 6.850,01 | 1,41 | 4.843 |
| OMXS30 IND FUTURE Jan17 | QCF7 Index | SEK | 15.801,01 | -2.925,00 | 12.876,01 | 9,58 | 1.344 |
| OMXS30 IND FUTURE Dec16 | QCZ6 Index | SEK | 119,97 | - | 119,97 | 9,58 | 12 |
| SWISS MKT IX FUTR Mar17 | SMH7 Index | CHF | -950,00 | 1.130,00 | 180,00 | 1,07 | 168 |
| FTSE/MIB IDX FUT Dec16 | STZ6 Index | EUR | 0,01 | - | 0,01 | 1,00 | - |
| SPI 200 FUTURES Mar17 | XPH7 Index | AUD | 2.175,00 | 3.150,00 | 5.325,00 | 1,46 | 3.656 |
| FTSE 100 IDX FUT Mar17 | Z H7 Index | GBP | 4.305,00 | 3.245,00 | 7.550,00 | 0,85 | 8.845 |
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | FWDCAMGB PEUR | EUR | - | - | 361.79 | 1,000 | 362 |
| Margini su futures EUR | MISCMARGF UTEUR | EUR | - | - | 4.151,25 | 1,000 | 4.151 |
| Totale | | | | | | | 43.789 |

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|----------|------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5 | IT0003535157 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 822.118 | 6,70 |
| CCTS EU 15/12/2022 FLOATING | IT0005137614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 759.366 | 6,19 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 623.520 | 5,08 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 613.740 | 5,00 |
| CCTS EU 15/04/2018 FLOATING | IT0004716319 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 556.772 | 4,54 |
| KFW 07/12/2017 1 | XS0844692201 | I.G - TDebito Q UE | 554.337 | 4,52 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25 | FR0010466938 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 514.028 | 4,19 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 432.750 | 3,53 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125 | SI0002103057 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 362.000 | 2,95 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 0,5 | ES00000126V0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 352.398 | 2,87 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7 | IT0004890882 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 265.260 | 2,16 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | IT0004992308 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 264.750 | 2,16 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 198.218 | 1,62 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 188.750 | 1,54 |
| MICROSOFT CORP 12/02/2055 4 | US594918BE30 | I.G - TDebito Q OCSE | 162.079 | 1,32 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 161.625 | 1,32 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | IT0004889033 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 160.854 | 1,31 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 149.515 | 1,22 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/05/2019 5,875 | XS0429484891 | I.G - TDebito Q UE | 124.916 | 1,02 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5 | IT0004898034 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 121.083 | 0,99 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING | XS0854758868 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 117.201 | 0,96 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25 | IT0001278511 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 108.540 | 0,88 |
| ENI SPA 18/01/2024 1,75 | XS1292988984 | I.G - TDebito Q IT | 105.959 | 0,86 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5 | IT0004867070 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 103.166 | 0,84 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING | XS1167324596 | I.G - TDebito Q OCSE | 100.187 | 0,82 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/04/2019 FLOATING (15/04/2014) | DE000DB7XHM0 | I.G - TDebito Q UE | 98.421 | 0,80 |
| EFSF 23/05/2023 1,875 | EU000A1G0BC0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 89.758 | 0,73 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25 | DE0001135325 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 53.309 | 0,43 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | US0846707026 | I.G - TCapitale Q OCSE | 46.356 | 0,38 |
| NVIDIA CORP | US67066G1040 | I.G - TCapitale Q OCSE | 39.468 | 0,32 |
| AUTOZONE INC | US0533321024 | I.G - TCapitale Q OCSE | 32.198 | 0,26 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 29.693 | 0,24 |
| PINNACLE WEST CAPITAL | US7234841010 | I.G - TCapitale Q OCSE | 26.855 | 0,22 |
| DUKE ENERGY CORP | US26441C2044 | I.G - TCapitale Q OCSE | 26.787 | 0,22 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | US9314271084 | I.G - TCapitale Q OCSE | 26.756 | 0,22 |
| PUBLIC STORAGE | US74460D1090 | I.G - TCapitale Q OCSE | 26.699 | 0,22 |
| PATTERSON COS INC | US7033951036 | I.G - TCapitale Q OCSE | 26.374 | 0,21 |
| WASTE MANAGEMENT INC | US94106L1098 | I.G - TCapitale Q OCSE | 26.152 | 0,21 |
| ELECTRONIC ARTS INC | US2855121099 | I.G - TCapitale Q OCSE | 25.986 | 0,21 |
| CCTS EU 15/06/2022 FLOATING | IT0005104473 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 25.149 | 0,21 |
| AMAZON.COM INC | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE | 24.883 | 0,20 |
| LOWES COS INC | US5486611073 | I.G - TCapitale Q OCSE | 24.881 | 0,20 |
| KIMCO REALTY CORP | US49446R1095 | I.G - TCapitale Q OCSE | 24.880 | 0,20 |
| INVESTOR AB-B SHS | SE0000107419 | I.G - TCapitale Q UE | 24.875 | 0,20 |
| CIMAREX ENERGY CO | US1717981013 | I.G - TCapitale Q OCSE | 24.481 | 0,20 |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | US6934751057 | I.G - TCapitale Q OCSE | 24.285 | 0,20 |
| DOLLAR GENERAL CORP | US2566771059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 23.947 | 0,20 |
| BEST BUY CO INC | US0865161014 | I.G - TCapitale Q OCSE | 23.140 | 0,19 |
| KOHL'S CORP | US5002551043 | I.G - TCapitale Q OCSE | 23.034 | 0,19 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | US8923561067 | I.G - TCapitale Q OCSE | 22.784 | 0,19 |
| Altri | | | 934.025 | 7,61 |
| Totale | | | 9.698.308 | 79,05 |

Operazioni acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

| Divisa | Tipo posizione | Tipo Attività | Numero posizioni | Coefficiente | Close price | Cambio | Valore posizione |
|--------|----------------|---------------|------------------|--------------|-------------|---------|------------------|
| GBP | LUNGA | Futures | 2 | 10 | 7.050 | 0,85360 | 165.183 |
| SEK | LUNGA | Futures | 1 | 100 | 1.519 | 9,58200 | 15.853 |
| CAD | LUNGA | Futures | 1 | 200 | 897 | 1,41445 | 126.819 |

| | | | | | | | |
|---------------|-------|---------|---|----|-------|---------|------------------|
| USD | LUNGA | Futures | 5 | 50 | 2.236 | 1,05475 | 530.031 |
| AUD | LUNGA | Futures | 1 | 25 | 5.631 | 1,45660 | 96.646 |
| CHF | LUNGA | Futures | 1 | 10 | 8.173 | 1,07200 | 76.241 |
| Totale | | | | | | | 1.010.773 |

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|----------|---------|------------------|
| GBP | CORTA | 200.000 | 0,85360 | -234.302 |
| Totale | | | | -234.302 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 4.156.290 | 2.887.580 | - | 7.043.870 |
| Titoli di debito quotati | 105.959 | 777.674 | 262.266 | 1.145.899 |
| Titoli di Capitale quotati | 14.455 | 283.261 | 1.210.823 | 1.508.539 |
| Depositi bancari | 2.401.986 | - | - | 2.401.986 |
| Totale | 6.678.691 | 3.948.515 | 1.473.089 | 12.100.294 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di Capitale/OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 6.926.669 | 429.483 | 252.999 | 1.340.391 | 8.949.542 |
| USD | - | 162.079 | 1.230.665 | 672.718 | 2.065.462 |
| GBP | 117.201 | 554.337 | - | 127.224 | 798.762 |
| CHF | - | - | - | 44.237 | 44.237 |
| SEK | - | - | 24.875 | 91.031 | 115.906 |
| NOK | - | - | - | 50 | 50 |
| CAD | - | - | - | 96.034 | 96.034 |
| AUD | - | - | - | 30.301 | 30.301 |
| Totale | 7.043.870 | 1.145.899 | 1.508.539 | 2.401.986 | 12.100.294 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Totale da tabelle | 12.100.294 |
| Ratei e risconti attivi | 74.356 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 3.874 |
| Margini e crediti su operazioni forward/future | 43.789 |
| Totale investimenti in gestione | 12.222.313 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un

investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Titoli di Stato quotati | 4,166 | 4,500 | - |
| Titoli di Debito quotati | 6,547 | 1,091 | 11,739 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Voci | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Titoli di Stato | -4.476.114 | 3.647.772 | -828.342 | 8.123.886 |
| Titoli di debito quotati | -205.450 | 118.114 | -87.336 | 323.564 |
| Titoli di capitale quotati | -3.263.391 | 3.574.181 | 310.790 | 6.837.572 |
| Totale | -7.944.955 | 7.340.067 | -604.888 | 15.285.022 |

Commissioni di negoziazione

| Voci | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 8.123.886 | - |
| Titoli di debito quotati | - | - | - | 323.564 | - |
| Titoli di capitale quotati | 2.599 | 2.789 | 5.388 | 6.837.572 | 0,079 |
| Totale | 2.599 | 2.789 | 5.388 | 15.285.022 | 0,035 |

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2016 non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 44.763

a) Cassa e depositi bancari

€ 44.759

La voce è composta dal saldo al 31 dicembre 2016 del conto corrente aperto per la Sezione I e dalla quota parte del conto corrente amministrativo destinata al pagamento delle spese amministrative di pertinenza della Sezione. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti risultano essere:

| Numero conto | Descrizione | Saldo |
|---------------------|--------------------|---------------|
| CC0016626100 | C/prestazioni | 37.621 |
| CC0015004300 | C/spese | 7.138 |
| | Totale | 44.759 |

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4

La voce si compone di Risconti Attivi per € 4.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 35.016

La voce è composta per l'intero importo di € 35.016 dal debito verso Erario per ritenute su rendite.

Le ritenute sono state regolarmente versate alla scadenza.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 6.785**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 6.785**

La voce è composta per € 2.633 da debiti per commissioni di gestione e, per € 4.152, da debiti per operazioni da regolare.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 9.746**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 9.746**

La voce contiene la quota parte di competenza della Sezione I delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|--------------|
| Altri debiti | 4.457 |
| Fatture da ricevere | 3.126 |
| Fornitori | 1.405 |
| Debiti verso Azienda | 281 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 182 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 168 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 94 |
| Debiti verso Amministratori | 27 |
| Erario addizionale regionale | 6 |
| Totale | 9.746 |

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|--------------|
| Parcella Studio Olivieri n.16/2017 del 24.01.16 - valutazione attuariale 2016 | 1.396 |
| Commissioni ICBPI per custodia & amministrazione titoli II semestre 2016 | 1.209 |
| Sindaco MASSIMO ALBONETTI - compenso 2016 | 521 |
| Totale | 3.126 |

Debiti verso fornitori

| | |
|--------------------------------|--------------|
| PREVINET S.P.A. | 1.194 |
| RCS MEDIAGROUP SPA PUBBLICITA' | 134 |
| CLASSPUBBLICITA' | 70 |
| AGEMA ROSSO | 6 |
| GIGLI EMANUELE | 1 |
| Totale | 1.405 |

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 12.215.529**

Il patrimonio della Sezione rappresenta la riserva matematica dei pensionati. La valutazione attuariale effettuata sui diversi collettivi che compongono la popolazione della specifica sezione del Fondo, ha fatto emergere un deficit complessivo di € 787.909 riferibile, per € 376.868 al collettivo proveniente dalla Banca Popolare di Ancona, per € 405.746 a quello del Credito Valtellinese e per il collettivo Equitalia Servizi di Riscossione € 5.295. I versamenti da parte delle Società a ripianamento del disavanzo sono avvenuti nei mesi di dicembre 2016 e gennaio 2017.

Il metodo utilizzato per il calcolo è quello delle generazioni su base individuale ed è stata presa in considerazione l'effettiva composizione del nucleo familiare.

Al 31/12/2016 risulta suddiviso come da tabella:

| Aderenti | Importo |
|-----------------|----------------|
| Pensionati | 157 |
| Attivi | - |
| Totale | 157 |

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ -128.503**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni **€ 829.633**

Sono i ripianamenti effettuati dalle aziende, nel corso dell'esercizio, a seguito delle valutazioni attuariali del 2015 e del 2016.

g) Prestazioni Periodiche **€ -958.136**

La voce comprende l'importo delle prestazioni periodiche pagate mensilmente agli iscritti alla Sezione I.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 334.218**

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

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 140.454 | -98.865 |
| Titoli di Debito quotati | 20.764 | -74.660 |
| Titoli di Capitale quotati | 30.540 | 177.995 |
| Depositi bancari | 3.823 | 6.966 |
| Futures | - | 101.199 |
| Risultato della gestione cambi | - | 32.213 |
| Commissioni di negoziazione | - | -5.388 |
| Altri costi | - | -827 |
| Altri ricavi | - | 4 |
| Totale | 195.581 | 138.637 |

Gli Altri costi si riferiscono a bolli, oneri bancari ed arrotondamenti passivi, gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

40 – Oneri di gestione **€ -10.589**

a) Società di gestione **€ -10.589**

La voce è composta dai costi sostenuti per commissioni di gestione.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -10.681

La voce si compone del compenso per l'esercizio 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative

€ -9.343

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|--------------|
| Compensi altri sindaci | 1.121 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 396 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 237 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 147 |
| Rimborso spese delegati | 92 |
| Contributo INPS sindaci | 63 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 62 |
| Contributo INPS amministratori | 49 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 16 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 5 |
| Totale spese per Organi Sociali | 2.188 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 1.034 |
| Spese per funzione finanza | 576 |
| Totale spese per servizi | 1.610 |

Spese generali varie

| | |
|--|--------------|
| Bolli e Postali | 1.735 |
| Consulenze tecniche | 1.396 |
| Spese consulenza | 1.282 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 416 |
| Contributo annuale Covip | 293 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 210 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 76 |
| Spese di rappresentanza | 41 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 39 |
| Spese telefoniche | 21 |
| Servizi vari | 21 |
| Vidimazioni e certificazioni | 11 |
| Valori bollati | 4 |
| Totale spese generali varie | 5.545 |

d) Spese per il personale

€ -18.727

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 18.684 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 43 |
| Totale spese generali varie | 18.727 |

g) Oneri e proventi diversi

€ 38.751

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 41.205 |
| Totale | 41.205 |

Oneri

| | |
|---------------|---------------|
| Oneri bancari | -2.454 |
| Totale | -2.454 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo. I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della Sezione I.

SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 Comparto Linea 1

3.2.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 29.346.102 | 28.929.024 |
| 20-a) Depositi bancari | 4.607.239 | 5.945.358 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 18.600.717 | 18.341.787 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 4.443.720 | 3.134.028 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 1.411.556 | 1.202.281 |
| 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 | 207.603 | 157.612 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 4.285 | 15.128 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 70.982 | 132.830 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 63.991 | 98.949 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 63.982 | 95.279 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 9 | 3.670 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 29.410.093 | 29.027.973 |

3.2.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 149.740 | 205.696 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 149.740 | 205.696 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 14.963 | 41.135 |
| 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 | 14.963 | 25.837 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 15.298 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 19.122 | 21.439 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 19.122 | 21.439 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 98.897 | 66.232 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 282.722 | 334.502 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 29.127.371 | 28.693.471 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Contratti futures | 1.713.549 | 1.430.387 |
| Controparte c/contratti futures | -1.713.549 | -1.430.387 |

3.2.2 Conto Economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|----------------|-----------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | -96.689 | -962.180 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 1.875.095 | 1.666.135 |
| 10-b) Anticipazioni | -253.815 | -433.757 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -1.494.736 | -1.947.223 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -179.881 | -202.234 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -43.352 | -45.101 |
| 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 | 655.476 | 437.927 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 441.578 | 587.943 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 213.898 | -150.016 |
| 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 | -25.990 | -26.412 |
| 40-a) Societa' di gestione | -25.990 | -26.412 |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 629.486 | 411.515 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -16.900 | -16.945 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -16.187 | -18.359 |
| 60-d) Spese per il personale | -48.310 | -46.920 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 81.397 | 82.224 |
| 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) | 532.797 | -550.665 |
| 80 Imposta sostitutiva | -98.897 | -66.232 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 433.900 | -616.897 |

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 1”

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|--|----------------------|--------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2016 | 1.988.136,055 | | 28.693.471 |
| a) Quote emesse | 125.823,464 | 1.875.095 | |
| b) Quote annullate | 132.507,070 | -1.971.784 | |
| c) Variazione del valore quota | - | 530.589 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | - | | 433.900 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.981.452,449 | | 29.127.371 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,432.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 14,700.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -96.689. L'incremento del valore delle quote di € 530.589 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 1”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 29.346.102

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 1 sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2016 è evidenziato nella seguente tabella:

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|-------------------|---------------------------|
| Duemme Sgr S.p.A. | 29.331.139 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 29.331.139 |
| Debiti per commissioni gestione | 6.479 |
| Debiti per operazioni da regolare | 8.484 |
| Saldo voce 20 “Investimenti in gestione” | 29.346.102 |

a) Depositi bancari

€ 4.607.239

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 18.600.717

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 18.600.717 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|--|--------------------|
| CCTS EU 15/04/2018 FLOATING | 3.988.509 |
| EFSF 23/05/2023 1,875 | 2.243.960 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | 2.182.320 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | 2.148.090 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | 1.018.238 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | 978.840 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | 956.334 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING | 937.610 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75 | 569.660 |
| SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1 | 529.408 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | 501.863 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4 | 501.593 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | 448.599 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125 | 362.000 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7 | 307.701 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25 | 284.917 |
| EFSF 05/07/2021 3,375 | 233.170 |
| BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING | 150.802 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | 126.113 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/05/2017 0,25 | 70.631 |
| CCTS EU 15/06/2022 FLOATING | 60.359 |
| Totale | 18.600.717 |

d) Titoli di debito quotati

€ 4.443.720

Al 31/12/2016 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 4.443.720 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|---|--------------------|
| OEKB OEST. KONTROLLBANK 19/05/2017 ,75 | 2.367.647 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/04/2019 FLOATING | 393.684 |
| FERROVIE DELLO STATO 22/07/2020 4 | 336.855 |
| GENERAL ELECTRIC CO 30/01/2043 4,625 | 325.794 |
| MICROSOFT CORP 12/02/2055 4 | 315.154 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING | 300.561 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/05/2019 5,875 | 283.900 |
| BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 29/11/2017 3,25 | 120.125 |
| Totale | 4.443.720 |

e) Titoli di capitale quotati

€ 1.411.556

Al 31/12/2016 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.411.556 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|--------------------|
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 61.808 |
| INVESTOR AB-B SHS | 60.410 |
| NVIDIA CORP | 30.563 |
| AUTOZONE INC | 24.710 |
| MICROSOFT CORP | 23.743 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | 22.284 |
| PINNACLE WEST CAPITAL | 22.194 |
| DUKE ENERGY CORP | 22.077 |
| PUBLIC STORAGE | 22.038 |
| PATTERSON COS INC | 21.706 |
| DOMINION RESOURCES INC/VA | 21.349 |
| WASTE MANAGEMENT INC | 21.245 |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | 20.514 |
| LOWES COS INC | 20.498 |
| KIMCO REALTY CORP | 20.491 |
| ELECTRONIC ARTS INC | 20.161 |

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|--------------------|
| CIMAREX ENERGY CO | 20.100 |
| AMAZON.COM INC | 19.907 |
| DOLLAR GENERAL CORP | 19.452 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | 19.263 |
| BEST BUY CO INC | 19.054 |
| KOHL'S CORP | 18.961 |
| ROCKWELL COLLINS INC | 18.644 |
| REPUBLIC SERVICES INC | 18.607 |
| DOLLAR TREE INC | 18.293 |
| WATERS CORP | 18.093 |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | 17.941 |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-A | 17.619 |
| NASDAQ INC | 17.373 |
| KRAFT HEINZ CO/THE | 16.806 |
| ALLEGION PLC | 16.747 |
| KIMBERLY-CLARK CORP | 16.662 |
| AES CORP | 16.382 |
| HENRY SCHEIN INC | 16.253 |
| TECHNIP SA | 16.003 |
| TENARIS SA | 15.545 |
| GARMIN LTD | 15.217 |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV | 15.051 |
| NEWFIELD EXPLORATION CO | 14.706 |
| COSTCO WHOLESALE CORP | 14.573 |
| APPLE INC | 14.165 |
| LANXESS AG | 14.091 |
| RALPH LAUREN CORP | 13.701 |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | 13.521 |
| VENTAS INC | 13.515 |
| FORD MOTOR CO | 13.501 |
| CHURCH & DWIGHT CO INC | 13.407 |
| HERSHEY CO/THE | 13.336 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 13.260 |
| REPSOL SA | 13.165 |
| AXA SA | 13.000 |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 12.576 |
| ARCELORMITTAL | 12.404 |
| NORTHERN TRUST CORP | 12.326 |
| STRYKER CORP | 12.268 |
| VORNADO REALTY TRUST | 12.171 |
| NOKIAN RENKAAT OYJ | 12.149 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | 12.129 |
| AFLAC INC | 12.076 |
| APPLUS SERVICES SA | 12.043 |
| QUEST DIAGNOSTICS INC | 11.675 |
| ARKEMA | 11.525 |
| VERISK ANALYTICS INC | 11.313 |
| REMY COINTREAU | 11.262 |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 11.169 |
| PEUGEOT SA | 11.001 |
| PHILLIPS 66 | 10.486 |
| SOUTHWEST AIRLINES CO | 10.396 |
| CATERPILLAR INC | 10.375 |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | 10.339 |
| NEXANS SA | 10.285 |
| VULCAN MATERIALS CO | 10.204 |
| ELI LILLY & CO | 9.972 |
| ECOLAB INC | 9.669 |
| SOCIETE GENERALE SA | 9.630 |

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|------------------|
| ING GROEP NV | 9.573 |
| SOLVAY SA | 9.353 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | 8.679 |
| ABBVIE INC | 8.549 |
| SANOFI | 7.998 |
| BNP PARIBAS | 7.993 |
| FORTUM OYJ | 7.926 |
| ALLIANZ SE-REG | 7.693 |
| VINCI SA | 7.635 |
| NEXTERA ENERGY INC | 7.588 |
| C&C GROUP PLC | 6.622 |
| UNIPOLSAI SPA | 6.378 |
| BASF SE | 6.358 |
| METRO AG | 6.033 |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA | 5.735 |
| NATIXIS | 5.381 |
| SAP SE | 5.300 |
| BAYER AG-REG | 4.560 |
| SCHAEFFLER AG | 3.935 |
| BANCO SANTANDER SA | 3.888 |
| OBRASCON HUARTE LAIN S.A. | 2.886 |
| REPSOL SA-RTS 19/12/2016 | 345 |
| Totale | 1.411.556 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 207.603

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 4.285

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

| Descrizione voci | Importo |
|------------------------------------|--------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 4.285 |
| Totale | 4.285 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 70.982

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2016.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Denominazione strumento finanziario | Codice ISIN | Codice divisa | Saldo margini | Differenziale | Totale Divisa | Cambio | Totale Euro |
|-------------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|---------------|
| S&P500 EMINI FUT Mar17 | ESH7 Index | USD | 64.790,00 | -17.435,00 | 47.355,00 | 1,05 | 44.897 |
| S&P/TSX 60 IX FUT Mar17 | PTH7 Index | CAD | 6.892,01 | -42,00 | 6.850,01 | 1,41 | 4.843 |
| SWISS MKT IX FUTR Mar17 | SMH7 Index | CHF | -950,00 | 1.130,00 | 180,00 | 1,07 | 168 |
| FTSE/MIB IDX FUT Dec16 | STZ6 Index | EUR | 4.150,72 | 0,00 | 4.150,72 | 1,00 | 4.151 |
| SPI 200 FUTURES Mar17 | XP7 Index | AUD | 2.175,00 | 3.150,00 | 5.325,00 | 1,46 | 3.656 |
| FTSE 100 IDX FUT Mar17 | Z H7 Index | GBP | 6.457,49 | 4.867,51 | 11.325,00 | 0,85 | 13.267 |
| Totale | | | | | | | 70.982 |

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|---|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| CCTS EU 15/04/2018 FLOATING | IT0004716319 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.988.509 | 13,56 |
| OEKB OEST. KONTROLLBANK 19/05/2017 0,75 | US676167BN81 | I.G - TDebito Q UE | 2.367.646 | 8,05 |
| EFSF 23/05/2023 1,875 | EU000A1G0BC0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.243.960 | 7,63 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.182.320 | 7,42 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.148.090 | 7,30 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.018.238 | 3,46 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 978.840 | 3,33 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 956.334 | 3,25 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/02/2017 FLOATING | XS0854758868 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 937.610 | 3,19 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75 | IT0004634132 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 569.660 | 1,94 |
| SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1 | ES00000127C8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 529.408 | 1,80 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | IT0004889033 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 501.863 | 1,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4 | IT0004164775 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 501.593 | 1,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 448.599 | 1,53 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/04/2019 FLOATING (15/04/2014) | DE000DB7XHM0 | I.G - TDebito Q UE | 393.684 | 1,34 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125 | SI0002103057 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 362.000 | 1,23 |
| FERROVIE DELLO STATO 22/07/2020 4 | XS0954248729 | I.G - TDebito Q IT | 336.855 | 1,15 |
| GENERAL ELECTRIC CO 30/01/2043 4,625 | XS0880289292 | I.G - TDebito Q OCSE | 325.794 | 1,11 |
| MICROSOFT CORP 12/02/2055 4 | US594918BE30 | I.G - TDebito Q OCSE | 315.154 | 1,07 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7 | IT0004890882 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 307.701 | 1,05 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING | XS1167324596 | I.G - TDebito Q OCSE | 300.561 | 1,02 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25 | IT0001278511 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 284.917 | 0,97 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/05/2019 5,875 | XS0429484891 | I.G - TDebito Q UE | 283.900 | 0,97 |
| EFSF 05/07/2021 3,375 | EU000A1G0AB4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 233.170 | 0,79 |
| BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING | BE0000330390 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 150.803 | 0,51 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 126.113 | 0,43 |
| BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 29/11/2017 3,25 | XS0562887082 | I.G - TDebito Q UE | 120.125 | 0,41 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/05/2017 0,25 | CA135087E349 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 70.631 | 0,24 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | US0846707026 | I.G - TCapitale Q OCSE | 61.808 | 0,21 |
| INVESTOR AB-B SHS | SE0000107419 | I.G - TCapitale Q UE | 60.410 | 0,21 |
| CCTS EU 15/06/2022 FLOATING | IT0005104473 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 60.359 | 0,21 |
| NVIDIA CORP | US67066G1040 | I.G - TCapitale Q OCSE | 30.562 | 0,10 |
| AUTOZONE INC | US0533321024 | I.G - TCapitale Q OCSE | 24.710 | 0,08 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 23.743 | 0,08 |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | US9314271084 | I.G - TCapitale Q OCSE | 22.284 | 0,08 |
| PINNACLE WEST CAPITAL | US7234841010 | I.G - TCapitale Q OCSE | 22.194 | 0,08 |
| DUKE ENERGY CORP | US26441C2044 | I.G - TCapitale Q OCSE | 22.077 | 0,08 |
| PUBLIC STORAGE | US74460D1090 | I.G - TCapitale Q OCSE | 22.037 | 0,07 |
| PATTERSON COS INC | US7033951036 | I.G - TCapitale Q OCSE | 21.706 | 0,07 |
| DOMINION RESOURCES INC/VA | US25746U1097 | I.G - TCapitale Q OCSE | 21.349 | 0,07 |
| WASTE MANAGEMENT INC | US94106L1098 | I.G - TCapitale Q OCSE | 21.244 | 0,07 |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | US6934751057 | I.G - TCapitale Q OCSE | 20.514 | 0,07 |
| LOWES COS INC | US5486611073 | I.G - TCapitale Q OCSE | 20.498 | 0,07 |
| KIMCO REALTY CORP | US49446R1095 | I.G - TCapitale Q OCSE | 20.491 | 0,07 |
| ELECTRONIC ARTS INC | US2855121099 | I.G - TCapitale Q OCSE | 20.161 | 0,07 |
| CIMAREX ENERGY CO | US1717981013 | I.G - TCapitale Q OCSE | 20.100 | 0,07 |
| AMAZON.COM INC | US0231351067 | I.G - TCapitale Q OCSE | 19.906 | 0,07 |
| DOLLAR GENERAL CORP | US2566771059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 19.452 | 0,07 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | US8923561067 | I.G - TCapitale Q OCSE | 19.262 | 0,07 |
| BEST BUY CO INC | US0865161014 | I.G - TCapitale Q OCSE | 19.054 | 0,06 |
| Altri | | | 877.994 | 2,99 |
| Totale | | | 24.455.993 | 83,19 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

| Divisa | Tipo posizione | Tipo Attività | Numero posizioni | Coefficiente | Close price | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|---------------|------------------|--------------|-------------|---------|------------------|
| GBP | LUNGA | Futures | 3 | 10 | 7.050 | 0,85360 | 247.774 |
| CAD | LUNGA | Futures | 1 | 200 | 897 | 1,41445 | 126.820 |
| USD | LUNGA | Futures | 11 | 50 | 2.236 | 1,05475 | 1.166.068 |
| AUD | LUNGA | Futures | 1 | 25 | 5.631 | 1,45660 | 96.646 |
| CHF | LUNGA | Futures | 1 | 10 | 8.173 | 1,07200 | 76.241 |
| Totale | | | | | | | 1.713.549 |

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono posizioni a copertura del rischio cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 8.724.487 | 9.805.599 | 70.631 | 18.600.717 |
| Titoli di Debito quotati | 336.855 | 3.165.356 | 941.509 | 4.443.720 |
| Titoli di Capitale quotati | 18.507 | 372.205 | 1.020.844 | 1.411.556 |
| Depositi bancari | 4.607.239 | - | - | 4.607.239 |
| Totale | 13.687.088 | 13.343.160 | 2.032.984 | 29.063.232 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capit./OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|-----------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 17.592.476 | 1.315.000 | 313.555 | 2.800.450 | 22.021.481 |
| USD | - | 3.008.595 | 1.037.591 | 861.088 | 4.907.274 |
| JPY | - | - | - | 21 | 21 |
| GBP | 937.610 | 120.125 | - | 440.128 | 1.497.863 |
| CHF | - | - | - | 280.036 | 280.036 |
| SEK | - | - | 60.410 | 106.397 | 166.807 |
| NOK | - | - | - | 51 | 51 |
| CAD | 70.631 | - | - | 51.654 | 122.285 |
| AUD | - | - | - | 67.338 | 67.338 |
| HKD | - | - | - | 76 | 76 |
| Totale | 18.600.717 | 4.443.720 | 1.411.556 | 4.607.239 | 29.063.232 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Totale da tabelle | 29.063.232 |
| Ratei e risconti attivi | 207.603 |
| Crediti per operazioni da regolare | 4.285 |
| Margini e crediti su operazioni future | 70.982 |
| Totale investimenti in gestione | 29.346.102 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,254 | 5,555 | 0,330 |
| Titoli di Debito quotati | 3,333 | 0,587 | 11,534 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Voci | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -9.934.066 | 9.002.421 | -931.645 | 18.936.487 |
| Titoli di Debito quotati | -2.766.850 | 531.188 | -2.235.662 | 3.298.038 |
| Titoli di Capitale quotati | -2.633.429 | 2.591.488 | -41.941 | 5.224.917 |
| Totale | -15.334.345 | 12.125.097 | -3.209.248 | 27.459.442 |

Commissioni di negoziazione

| Voci | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 18.936.487 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 3.298.038 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 2.086 | 2.111 | 4.197 | 5.224.917 | 0,080 |
| Totale | 2.086 | 2.111 | 4.197 | 27.459.442 | 0,015 |

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2016 non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 63.991

a) Cassa e depositi bancari

€ 63.982

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del saldo al 31/12/2016 dei seguenti conti correnti, pari ad € 63.982, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

| Numero conto | Descrizione | Saldo |
|---------------|-------------|---------------|
| CC0015004500 | C/rimborsi | 44.734 |
| CC0015004300 | C/spese | 19.248 |
| Totale | | 63.982 |

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 9**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" dei risconti attivi per € 9.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 149.740****a) – Debiti della gestione previdenziale****€ 149.740**

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

| | |
|---|----------------|
| Debiti per Riscatti da conversione comparto | 104.870 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 27.936 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 9.342 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 7.592 |
| Totale | 149.740 |

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 14.963****d) – Altre passività della gestione finanziaria****€ 14.963**

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

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Debiti per operazioni da regolare | 8.484 |
| Debiti per commissione di gestione | 6.479 |
| Totale | 14.963 |

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 19.122****b) – Altre passività della gestione amministrativa****€ 19.122**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 1 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 11.498 |
| Fatture da ricevere | 3.937 |
| Fornitori | 3.624 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 470 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 432 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 243 |
| Debiti verso Amministratori | 70 |
| Erario addizionale regionale | 15 |
| Debiti verso Azienda | -1.167 |
| Totale | 19.122 |

Si precisa che la voce "Debiti verso Azienda" rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa 2016 del Fondo Pensione per complessivi € 4.981.

Relativamente alla Linea 1 il riparto delle poste comuni, il cui criterio si basa sul numero degli aderenti al 31/12/2016 di ogni comparto, ha generato un disavanzo di € 1.167.

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|--------------|
| Commissioni ICBPI II semestre 2016 | 3.037 |
| Compenso 2016 Sindaco MASSIMO ALBONETTI | 900 |
| Totale | 3.937 |

Debiti verso fornitori

| | |
|--------------------------------|--------------|
| PREVINET S.P.A. | 3.079 |
| RCS MEDIAGROUP SPA PUBBLICITA' | 343 |
| CLASSPUBBLICITA' | 181 |
| AGEMA ROSSO | 17 |
| GIGLI EMANUELE | 4 |
| Totale | 3.624 |

50 – Debiti di imposta**€ 98.897**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 1".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 29.127.371**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2016.

CONTI D'ORDINE

Sono presenti contratti futures per € 1.713.549 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 1"

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ -96.689

Il saldo positivo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.875.095

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Contributi | 1.526.014 |
| Entrate per indennità di premorienza | 43.351 |
| Trasferimenti in ingresso | 305.730 |
| Totale | 1.875.095 |

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.526.014.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 737.404 | 178.238 | 610.372 |

b) Anticipazioni

€ -253.815

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.494.736

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

| | |
|--|------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 1.274.374 |
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato parziale | 205.048 |
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | 15.314 |
| Totale | 1.494.736 |

e) Erogazioni in forma capitale

€ -179.881

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -43.352

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 655.476

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

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 334.026 | -118.400 |
| Titoli di Debito quotati | 72.217 | 91.787 |
| Titoli di Capitale quotati | 26.881 | 172.949 |
| Depositi bancari | 8.454 | -100.124 |
| Futures | - | 172.606 |
| Commissioni di negoziazione | - | -4.197 |
| Altri costi | - | -726 |
| Altri ricavi | - | 3 |
| Totale | 441.578 | 213.898 |

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli, spese bancarie ed arrotondamenti passivi e gli "altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

40 – Oneri di gestione **€ -25.990**

a) Società di gestione **€ -25.990**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -16.900**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -16.187**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|--------------|
| Compensi altri sindaci | 2.893 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 1.021 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 612 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 380 |
| Rimborso spese delegati | 237 |
| Contributo INPS sindaci | 163 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 159 |
| Contributo INPS amministratori | 125 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 41 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 14 |
| Totale spese per Organi Sociali | 5.645 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 2.668 |
| Spese per funzione finanza | 1.774 |
| Totale spese per servizi | 4.442 |

Spese generali varie

| | |
|--|--------------|
| Spese consulenza | 3.949 |
| Contributo annuale Covip | 756 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 541 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 235 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 196 |
| Spese di rappresentanza | 106 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 99 |
| Spese telefoniche | 55 |
| Spese varie | 54 |
| Bolli e Postali | 46 |
| Vidimazioni e certificazioni | 29 |
| Servizi vari | 24 |
| Valori bollati | 10 |
| Totale spese generali varie | 6.100 |

d) Spese per il personale**€ -48.310**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 48.198 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 112 |
| Totale spese generali varie | 48.310 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 81.397**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 87.352 |
| Sopravvenienze attive | 15 |
| Totale | 87.367 |

Oneri

| | |
|---------------|---------------|
| Oneri bancari | -5.970 |
| Totale | -5.970 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 1.

80 – Imposta sostitutiva**€ -98.897**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

3.3 Comparto Linea 2

3.3.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 71.595.769 | 67.083.417 |
| 20-a) Depositi bancari | 3.055.242 | 3.455.591 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 45.406.145 | 49.283.384 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 6.104.434 | 3.049.200 |
| 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. | 16.376.577 | 10.440.477 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 622.546 | 726.580 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | 128.185 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 30.825 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 176.684 | 354.656 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 176.664 | 347.112 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 20 | 7.544 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 71.772.453 | 67.438.073 |

3.3.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 158.556 | 328.657 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 158.556 | 328.657 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 42.932 | 25.187 |
| 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 | 26.303 | 25.187 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 16.629 | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 40.744 | 44.070 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 40.744 | 44.070 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 556.698 | 352.636 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 798.930 | 750.550 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 70.973.523 | 66.687.523 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Valute da regolare | -7.212.039 | - |
| Controparte per valute da regolare | 7.212.039 | - |

3.3.2 Conto Economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 1.913.090 | 1.117.801 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 4.931.477 | 5.072.275 |
| 10-b) Anticipazioni | -849.018 | -1.094.240 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -1.872.185 | -2.644.775 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -209.823 | -131.358 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -87.407 | -84.101 |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 46 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 3.032.204 | 2.289.813 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.426.643 | 1.619.455 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.605.561 | 670.358 |
| 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 | -102.596 | -100.346 |
| 40-a) Societa' di gestione | -102.596 | -100.346 |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 2.929.608 | 2.189.467 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -36.011 | -34.832 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -34.494 | -37.737 |
| 60-d) Spese per il personale | -102.941 | -96.446 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 173.446 | 169.015 |
| 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) | 4.842.698 | 3.307.268 |
| 80 Imposta sostitutiva | -556.698 | -352.636 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 4.286.000 | 2.954.632 |

3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 2”

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|--|----------------------|--------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2016 | 4.045.986,469 | | 66.687.523 |
| a) Quote emesse | 290.892,140 | 4.931.523 | |
| b) Quote annullate | 176.791,366 | -3.018.433 | |
| c) Variazione del valore quota | | 2.372.910 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | 4.286.000 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 4.160.087,243 | | 70.973.523 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 16,482.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 17,061.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 1.913.090. L'incremento del valore delle quote di € 2.372.910 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 2”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 71.595.769

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 2 sono affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2016 è evidenziato nella seguente tabella:

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|---|---------------------------|
| Investment Management Sgr S.p.A.Pioneer | 71.552.837 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 71.552.837 |
| Debiti per commissioni gestione | 26.303 |
| Debiti su operazioni forward / future | 16.629 |
| Saldo voce 20 “Investimenti in gestione” | 71.595.769 |

a) Depositi bancari

€ 3.055.242

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 45.406.145**

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 45.406.145 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|---|--------------------|
| UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75 | 6.571.230 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | 4.203.766 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | 4.015.015 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | 3.587.840 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING | 3.524.969 |
| BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4 | 3.316.500 |
| BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 0,75 | 2.187.185 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2019 0,125 | 2.179.324 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | 2.086.716 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65 | 1.372.436 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | 1.339.465 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | 1.233.902 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | 1.196.117 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 0,25 | 1.121.975 |
| POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5 | 985.480 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | 907.254 |
| US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875 | 706.291 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | 617.397 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75 | 558.100 |
| UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75 | 538.718 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5 | 532.128 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | 510.878 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2025 0,25 | 475.827 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15 | 378.158 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | 323.250 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5 | 322.920 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | 205.590 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25 | 205.216 |
| CCTS EU 15/12/2022 FLOATING | 202.498 |
| TOTALE | 45.406.145 |

d) Titoli di debito quotati**€ 6.104.434**

Al 31/12/2016 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 6.104.434 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|---|--------------------|
| BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625 | 245.502 |
| LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5 | 235.258 |
| JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75 | 223.640 |
| VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375 | 218.856 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 0,75 | 218.097 |
| ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966 | 213.380 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 29/05/2019 2,736 | 212.508 |
| DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE | 212.054 |
| ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE | 210.982 |
| ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE | 210.732 |
| AUTOSTRADA PER LITALIA 26/06/2026 1,75 | 206.512 |
| GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375 | 205.680 |
| NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 0,75 | 203.202 |
| INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125 | 200.872 |
| FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING | 196.443 |
| CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375 | 194.383 |

| Denominazione | Valore Euro |
|---|------------------|
| CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125 | 189.912 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625 | 176.989 |
| INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125 | 176.429 |
| BMW FINANCE NV 21/01/2025 1 | 162.384 |
| SKY PLC 01/04/2020 FLOATING | 144.546 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375 | 142.261 |
| DAIMLER AG 09/09/2019 0,5 | 116.663 |
| MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75 | 112.783 |
| BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 0,625 | 112.252 |
| MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875 | 112.096 |
| GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375 | 110.446 |
| APPLE INC 10/11/2026 1,625 | 107.015 |
| BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373 | 104.810 |
| MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75 | 104.580 |
| BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375 | 104.341 |
| SKY PLC 15/09/2021 1,5 | 104.299 |
| APPLE INC 10/11/2022 1 | 103.994 |
| BMW FINANCE NV 17/11/2020 0,875 | 103.143 |
| SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625 | 102.807 |
| SOCIETE GENERALE 19/02/2021 0,75 | 102.102 |
| IBM CORP 07/09/2021 0,5 | 101.719 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 0,875 | 100.762 |
| TOTALE | 6.104.434 |

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

€ 16.376.577

La voce si compone nel modo seguente:

| Denominazione | Valore Euro |
|--------------------------|-------------------|
| PIONEER INSTITUTIONAL 29 | 12.322.977 |
| PIONEER INSTITUTIONAL 28 | 4.053.600 |
| Totale | 16.376.577 |

l) Ratei e risconti attivi

€ 622.546

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 30.825

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2016.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Denominazione strumento finanziario | Codice ISIN | Codice divisa | Saldo margini | Differenziale | Totale Divisa | Cambio | Totale Euro |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|---------------|
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | FWDCAMGBPEUR | EUR | - | - | 30.825,05 | 1,0000 | 30.825 |
| Totale | | | | | | | 30.825 |

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|------------------------------------|--------------|---------------------------|------------|-------|
| PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | I.G - OICVM UE | 12.322.977 | 17,17 |
| UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75 | GB00B058DQ55 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.571.230 | 9,16 |

| | | | | |
|---|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.203.766 | 5,86 |
| PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | I.G - OICVM UE | 4.053.600 | 5,65 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.015.015 | 5,59 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.587.840 | 5,00 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING | IT0005185456 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.524.969 | 4,91 |
| BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4 | BE0000315243 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.316.500 | 4,62 |
| BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 0,75 | DE0001030534 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.187.185 | 3,05 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2019 0,125 | US912828C996 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.179.324 | 3,04 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.086.716 | 2,91 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65 | AT0000385745 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.372.436 | 1,91 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.339.465 | 1,87 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.233.902 | 1,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.196.117 | 1,67 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 0,25 | FR0011427848 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.121.975 | 1,56 |
| POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5 | PL0000105441 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 985.480 | 1,37 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 907.254 | 1,26 |
| US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875 | US912810QK79 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 706.291 | 0,98 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 617.397 | 0,86 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75 | FR0011962398 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 558.100 | 0,78 |
| UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75 | GB00B00NY175 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 538.718 | 0,75 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5 | DE0001135382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 532.128 | 0,74 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 510.878 | 0,71 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2025 0,25 | US912828H458 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 475.827 | 0,66 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15 | ES00000124H4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 378.158 | 0,53 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 323.250 | 0,45 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5 | FR0010773192 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 322.920 | 0,45 |
| BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625 | XS0611398008 | I.G - TDebito Q UE | 245.502 | 0,34 |
| LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5 | XS0497187640 | I.G - TDebito Q UE | 235.258 | 0,33 |
| JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75 | XS0820547825 | I.G - TDebito Q OCSE | 223.640 | 0,31 |
| VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375 | XS1030900168 | I.G - TDebito Q OCSE | 218.856 | 0,30 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 0,75 | XS1200670955 | I.G - TDebito Q OCSE | 218.097 | 0,30 |
| ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966 | XS1176079843 | I.G - TDebito Q UE | 213.380 | 0,30 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 29/05/2019 2,736 | XS0934042549 | I.G - TDebito Q UE | 212.508 | 0,30 |
| DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE | XS0974372467 | I.G - TDebito Q UE | 212.054 | 0,30 |
| ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE | XS0995102695 | I.G - TDebito Q UE | 210.982 | 0,29 |
| ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE | XS1253955469 | I.G - TDebito Q UE | 210.732 | 0,29 |
| AUTOSTRADA PER LITALIA 26/06/2026 1,75 | XS1327504087 | I.G - TDebito Q IT | 206.512 | 0,29 |
| GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375 | XS1170307414 | I.G - TDebito Q UE | 205.680 | 0,29 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | FR0010070060 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 205.590 | 0,29 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25 | DE0001135333 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 205.216 | 0,29 |
| NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 0,75 | XS1188094673 | I.G - TDebito Q OCSE | 203.202 | 0,28 |
| CCTS EU 15/12/2022 FLOATING | IT0005137614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 202.498 | 0,28 |
| INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125 | XS1197351577 | I.G - TDebito Q IT | 200.872 | 0,28 |
| FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING | XS1186131634 | I.G - TDebito Q UE | 196.443 | 0,27 |
| CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375 | XS1115479559 | I.G - TDebito Q OCSE | 194.383 | 0,27 |
| CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125 | XS1107727007 | I.G - TDebito Q OCSE | 189.912 | 0,26 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625 | XS1346872580 | I.G - TDebito Q OCSE | 176.989 | 0,25 |
| INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125 | XS1168003900 | I.G - TDebito Q IT | 176.429 | 0,25 |
| Altri | | | 2.153.003 | 3,00 |
| Totale | | | 67.887.156 | 94,59 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-----------|---------|-------------------|
| CHF | CORTA | 100.000 | 1,07200 | -93.284 |
| GBP | CORTA | 3.860.000 | 0,85360 | -4.522.024 |
| PLN | CORTA | 2.500.000 | 4,40285 | -567.814 |
| USD | CORTA | 2.140.000 | 1,05475 | -2.028.917 |
| Totale | | | | -7.212.039 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 17.751.261 | 24.293.441 | 3.361.443 | 45.406.145 |
| Titoli di Debito quotati | 583.813 | 3.349.014 | 2.171.607 | 6.104.434 |
| Quote di OICR | - | 16.376.577 | - | 16.376.577 |
| Depositi bancari | 3.055.242 | - | - | 3.055.242 |
| Totale | 21.390.316 | 44.019.032 | 5.533.050 | 70.942.398 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 33.949.275 | 6.104.434 | 16.376.577 | 2.918.919 | 59.349.205 |
| USD | 3.361.443 | - | - | 30.228 | 3.391.671 |
| GBP | 7.109.947 | - | - | 59.611 | 7.169.558 |
| CHF | - | - | - | 18.847 | 18.847 |
| SEK | - | - | - | 1.672 | 1.672 |
| DKK | - | - | - | 1.992 | 1.992 |
| NOK | - | - | - | 1.716 | 1.716 |
| Altre valute | 985.480 | - | - | 22.257 | 1.007.737 |
| Totale | 45.406.145 | 6.104.434 | 16.376.577 | 3.055.242 | 70.942.398 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Totale da tabelle | 70.942.398 |
| Ratei e risconti attivi | 622.546 |
| Margini e crediti su operazioni forward / future | 30.825 |
| Totale investimenti in gestione | 71.595.769 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,976 | 3,789 | 5,936 |
| Titoli di Debito quotati | 5,656 | 3,835 | 6,079 |

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2016 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

| N.pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| 1 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | 3000 | EUR | 4.053.600 |
| 2 | SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625 | XS1195574881 | 100000 | EUR | 102.807 |
| 3 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | 5100 | EUR | 12.322.977 |
| Totale | | | | | 16.479.384 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Voci | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|--------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Titoli di Stato | -10.982.565 | 12.663.064 | 1.680.499 | 23.645.629 |
| Titoli di Debito quotati | -3.799.769 | 907.645 | -2.892.124 | 4.707.414 |
| Quote di OICR | -6.627.451 | 2.734.083 | -3.893.368 | 9.361.534 |
| Totale | -21.409.785 | 16.304.792 | -5.104.993 | 37.714.577 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

40–Attività della gestione amministrativa

€ 176.684

a) Cassa e depositi bancari

€ 176.664

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del saldo al 31/12/2016 dei seguenti conti correnti, pari ad € 176.664, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

| Numero conto | Descrizione | Saldo |
|---------------------|--------------------|----------------|
| CC0015004500 | C/rimborsi | 135.648 |
| CC0015004300 | C/spese | 41.016 |
| Totale | | 176.664 |

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 20

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" dei risconti attivi per € 20.

Passività

10–Passività della gestione previdenziale

€ 158.556

a)–Debiti della gestione previdenziale

€ 158.556

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

| | |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 116.032 |
| Debiti per Riscatti da conversione comparto | 22.617 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 19.907 |
| Totale | 158.556 |

20–Passività della gestione finanziaria

€ 42.932

d)–Altre passività della gestione finanziaria

€ 26.303

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

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 26.303 |
| Totale | 26.303 |

e)–Debiti su operazioni forward/future

€ 16.629

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40–Passività della gestione amministrativa

€ 40.744

b)–Altre passività della gestione amministrativa

€ 40.744

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 2 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 24.500 |
| Fatture da ricevere | 8.388 |
| Fornitori | 7.723 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 1.000 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 921 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 517 |
| Debiti verso Amministratori | 150 |
| Erario addizionale regionale | 33 |
| Debiti verso Azienda | -2.488 |
| Totale | 40.744 |

Si precisa che la voce "Debiti verso Azienda" rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa 2016 del Fondo Pensione per complessivi € 4.981.

Relativamente alla Linea 2 il riparto delle poste comuni, il cui criterio si basa sul numero degli aderenti al 31/12/2016 di ogni comparto, ha generato un disavanzo di € 2.488.

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|--------------|
| Commissioni ICBPI II semestre 2016 | 6.471 |
| Compenso 2016 Sindaco MASSIMO ALBONETTI | 1.917 |
| Totale | 8.388 |

Debiti verso fornitori

| | |
|--------------------------------|--------------|
| PREVINET S.P.A. | 6.561 |
| RCS MEDIAGROUP SPA PUBBLICITA' | 731 |
| CLASSPUBBLICITA' | 387 |
| AGEMA ROSSO | 36 |
| GIGLI EMANUELE | 8 |
| Totale | 7.723 |

50 – Debiti di imposta**€ 556.698**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 2".
L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 70.973.523**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2016.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 2"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.913.090

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 4.931.477

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 3.630.837 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 1.213.233 |
| Entrata per Indennità di premorienza | 87.407 |
| Totale | 4.931.477 |

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 3.630.837.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 1.558.867 | 538.509 | 1.533.461 |

b) Anticipazioni € -849.018

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.872.185

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

| | |
|---|------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 1.791.897 |
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | 22.617 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 57.671 |
| Totale | 1.872.185 |

e) Erogazioni in forma capitale € -209.823

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

f) Premi per prestazioni accessorie € -87.407

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

i) Altre entrate previdenziali € 46

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.032.204

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

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 1.309.673 | -1.153.107 |
| Titoli di Debito quotati | 115.748 | 195.857 |
| Quote di OICR | - | 2.042.733 |
| Depositi bancari | 1.222 | -59.831 |
| Risultato della gestione cambi | - | 577.113 |
| Altri costi | - | -240 |
| Altri ricavi | - | 3.036 |
| Totale | 1.426.643 | 1.605.561 |

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -102.596**

a) Società di gestione **€ -102.596**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -36.011**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -34.494**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|---------------|
| Compensi altri sindaci | 6.165 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 2.175 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 1.305 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 810 |
| Rimborso spese delegati | 506 |
| Contributo INPS sindaci | 348 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 339 |
| Contributo INPS amministratori | 266 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 87 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 29 |
| Totale spese per Organi Sociali | 12.030 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 5.685 |
| Spese per funzione finanza | 3.781 |
| Totale spese per servizi | 9.466 |

Spese generali varie

| | |
|--|---------------|
| Spese consulenza | 8.414 |
| Contributo annuale Covip | 1.611 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 1.153 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 501 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 418 |
| Spese di rappresentanza | 226 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 211 |
| Spese telefoniche | 118 |
| Spese varie | 114 |
| Bolli e Postali | 98 |
| Vidimazioni e certificazioni | 60 |
| Servizi vari | 52 |
| Valori bollati | 22 |
| Totale spese generali varie | 12.998 |

d) Spese per il personale**€ -102.941**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| Personale in comando | 102.703 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 238 |
| Totale spese generali varie | 102.941 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 173.446**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|----------------|
| Altri ricavi e proventi | 186.135 |
| Sopravvenienze attive | 32 |
| Totale | 186.167 |

Oneri

| | |
|---------------|----------------|
| Oneri bancari | -12.721 |
| Totale | -12.721 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 2.

80 – Imposta sostitutiva**€ -556.698**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

3.4 Comparto Linea 3

3.4.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 44.089.941 | 39.805.998 |
| 20-a) Depositi bancari | 3.042.865 | 2.568.409 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 19.326.912 | 21.783.501 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 4.292.566 | 1.599.718 |
| 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. | 17.130.071 | 13.535.680 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 273.608 | 318.690 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | - |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 23.919 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 83.941 | 189.656 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 83.769 | 184.416 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 172 | 5.240 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 44.173.882 | 39.995.654 |

3.4.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 67.604 | 224.291 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 67.604 | 224.291 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 60.077 | 17.790 |
| 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 | 19.190 | 17.790 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 40.887 | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 29.083 | 30.606 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 29.083 | 30.606 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 518.234 | 274.084 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 674.998 | 546.771 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 43.498.884 | 39.448.883 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Valute da regolare | -10.373.850 | - |
| Controparte per valute da regolare | 10.373.850 | - |

3.4.2 Conto Economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 1.834.196 | 3.337.898 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 3.343.789 | 5.265.447 |
| 10-b) Anticipazioni | -649.429 | -1.008.476 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -769.792 | -880.457 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -45.682 | - |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -44.721 | -38.616 |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -127 | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 158 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 2.808.028 | 1.509.114 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 724.392 | 716.778 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.083.636 | 792.336 |
| 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 | -73.989 | -68.975 |
| 40-a) Societa' di gestione | -73.989 | -68.975 |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 2.734.039 | 1.440.139 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -25.704 | -24.190 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -24.622 | -26.208 |
| 60-d) Spese per il personale | -73.478 | -66.980 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 123.804 | 117.378 |
| 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) | 4.568.235 | 4.778.037 |
| 80 Imposta sostitutiva | -518.234 | -274.084 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 4.050.001 | 4.503.953 |

3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 3”

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|--|----------------------|--------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2016 | 2.115.097,237 | | 39.448.883 |
| a) Quote emesse | 174.128,594 | 3.343.947 | |
| b) Quote annullate | 78.637,715 | -1.509.751 | |
| c) Variazione del valore quota | | 2.215.805 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | 4.050.001 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.210.588,116 | | 43.498.884 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 18,651.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 19,678.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 1.834.196. L'incremento del valore delle quote di € 2.215.805 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 3”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 44.089.941

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 3 sono affidate alla Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2016 è evidenziato nella seguente tabella:

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|--|---------------------------|
| Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. | 44.029.864 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 44.029.864 |
| Debiti per commissioni gestione | 19.190 |
| Debiti su operazioni forward / future | 40.887 |
| Saldo voce 20 “Investimenti in gestione” | 44.089.941 |

a) Depositi bancari

€ 3.042.865

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 19.326.912

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 19.326.912 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|--|-------------------|
| UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75 | 1.877.494 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | 1.625.740 |
| UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75 | 1.472.497 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6 | 1.464.623 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2019 0,125 | 1.386.843 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | 1.233.902 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | 1.227.480 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | 1.050.941 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | 917.718 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | 814.964 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5 | 594.022 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | 510.331 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75 | 509.718 |
| POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5 | 492.740 |
| US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875 | 488.971 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | 484.875 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5 | 484.380 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2025 0,25 | 475.827 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 0,25 | 448.790 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | 412.143 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | 379.550 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25 | 339.187 |
| BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4 | 331.650 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15 | 302.526 |
| Totale | 19.326.912 |

d) Titoli di debito quotati

€ 4.292.566

Al 31/12/2016 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 4.292.566 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|---|-------------|
| JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75 | 134.184 |
| BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625 | 122.751 |
| LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5 | 117.629 |
| CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375 | 117.048 |
| WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375 | 114.911 |
| MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875 | 112.096 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 0,75 | 112.078 |
| VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375 | 109.428 |
| APPLE INC 10/11/2026 1,625 | 107.015 |
| ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966 | 106.690 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 29/05/2019 2,736 | 106.254 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375 | 106.165 |
| CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125 | 106.096 |
| DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE | 106.027 |
| ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE | 105.491 |
| ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE | 105.366 |
| BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373 | 104.810 |
| MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75 | 104.429 |
| BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375 | 104.341 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625 | 104.111 |
| MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75 | 103.545 |
| AUTOSTRADA PER LITALIA 26/06/2026 1,75 | 103.256 |
| BMW FINANCE NV 17/11/2020 0,875 | 103.143 |
| GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375 | 102.840 |

| Denominazione | Valore Euro |
|---|------------------|
| SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625 | 102.807 |
| AXA SA 06/07/2047 VARIABLE | 101.776 |
| IBM CORP 07/09/2021 0,5 | 101.719 |
| NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 0,75 | 101.601 |
| INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125 | 101.396 |
| DANSKE BANK A/S 06/05/2021 0,5 | 101.345 |
| BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 0,625 | 101.128 |
| SKY PLC 01/04/2020 FLOATING | 101.081 |
| NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 0,5 | 101.038 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 0,875 | 100.762 |
| INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125 | 100.436 |
| GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/04/2026 1,25 | 100.419 |
| FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING | 100.226 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 0,75 | 99.920 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING | 92.609 |
| DAIMLER AG 09/09/2019 0,5 | 69.998 |
| LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1 | 47.977 |
| DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 0,375 | 46.624 |
| Totale | 4.292.566 |

h) Quote di O.I.C.R

€ 17.130.071

La voce si compone nel modo seguente:

| Denominazione | Valore Euro |
|--------------------------|-------------------|
| PIONEER INSTITUTIONAL 29 | 12.806.231 |
| PIONEER INSTITUTIONAL 28 | 4.323.840 |
| Totale | 17.130.071 |

l) Ratei e risconti attivi

€ 273.608

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 23.919

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su Future in essere al 31/12/2016.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

| Denominazione strumento finanziario | Codice ISIN | Codice divisa | Saldo margini | Differenziale | Totale divisa | Cambio | Totale Euro |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|---------------|
| Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR | ESH7 Index | EUR | - | - | 23.919,43 | 1,000 | 23.919 |
| Totale | | | | | | | 23.919 |

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|-----------------------------|------------|-------|
| PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | I.G - OICVM UE | 12.806.231 | 28,99 |
| PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | I.G - OICVM UE | 4.323.840 | 9,79 |
| UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75 | GB00B058DQ55 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.877.494 | 4,25 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.625.740 | 3,68 |
| UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75 | GB00B00NY175 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.472.497 | 3,33 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6 | IT0001444378 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.464.623 | 3,32 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2019 0,125 | US912828C996 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.386.843 | 3,14 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.233.902 | 2,79 |

| | | | | |
|---|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.227.480 | 2,78 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.050.942 | 2,38 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 917.718 | 2,08 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 814.964 | 1,84 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5 | DE0001135044 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 594.022 | 1,34 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 510.331 | 1,16 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 509.718 | 1,15 |
| POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5 | PL0000105441 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 492.740 | 1,12 |
| US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875 | US912810QK79 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 488.971 | 1,11 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 484.875 | 1,10 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5 | FR0010773192 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 484.380 | 1,10 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2025 0,25 | US912828H458 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 475.827 | 1,08 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 0,25 | FR0011427848 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 448.790 | 1,02 |
| CCTS EU 15/11/2019 FLOATING | IT0005009839 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 412.143 | 0,93 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | FR0010070060 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 379.550 | 0,86 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25 | IT0001278511 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 339.187 | 0,77 |
| BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4 | BE0000315243 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 331.650 | 0,75 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15 | ES00000124H4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 302.526 | 0,68 |
| JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75 | XS0820547825 | I.G - TDebito Q OCSE | 134.184 | 0,30 |
| BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625 | XS0611398008 | I.G - TDebito Q UE | 122.751 | 0,28 |
| LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5 | XS0497187640 | I.G - TDebito Q UE | 117.629 | 0,27 |
| CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375 | XS1115479559 | I.G - TDebito Q OCSE | 117.048 | 0,26 |
| WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375 | XS1400169931 | I.G - TDebito Q OCSE | 114.911 | 0,26 |
| MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875 | XS1028941117 | I.G - TDebito Q OCSE | 112.096 | 0,25 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 0,75 | XS1200670955 | I.G - TDebito Q OCSE | 112.078 | 0,25 |
| VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375 | XS1030900168 | I.G - TDebito Q OCSE | 109.428 | 0,25 |
| APPLE INC 10/11/2026 1,625 | XS1135337498 | I.G - TDebito Q OCSE | 107.015 | 0,24 |
| ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966 | XS1176079843 | I.G - TDebito Q UE | 106.690 | 0,24 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 29/05/2019 2,736 | XS0934042549 | I.G - TDebito Q UE | 106.254 | 0,24 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375 | XS1121177338 | I.G - TDebito Q UE | 106.165 | 0,24 |
| CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125 | XS1107727007 | I.G - TDebito Q OCSE | 106.096 | 0,24 |
| DANSKE BANK A/S 04/10/2023 VARIABLE | XS0974372467 | I.G - TDebito Q UE | 106.027 | 0,24 |
| ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE | XS0995102695 | I.G - TDebito Q UE | 105.491 | 0,24 |
| ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE | XS1253955469 | I.G - TDebito Q UE | 105.366 | 0,24 |
| BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373 | XS1375956569 | I.G - TDebito Q UE | 104.810 | 0,24 |
| MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75 | XS1379171140 | I.G - TDebito Q OCSE | 104.429 | 0,24 |
| BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375 | XS1107731702 | I.G - TDebito Q OCSE | 104.341 | 0,24 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625 | XS1346872580 | I.G - TDebito Q OCSE | 104.111 | 0,24 |
| MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75 | XS1180256528 | I.G - TDebito Q OCSE | 103.545 | 0,23 |
| AUTOSTRADA PER LITALIA 26/06/2026 1,75 | XS1327504087 | I.G - TDebito Q IT | 103.256 | 0,23 |
| BMW FINANCE NV 17/11/2020 0,875 | XS1321956333 | I.G - TDebito Q UE | 103.143 | 0,23 |
| GAS NATURAL FENOSA FINAN 21/01/2025 1,375 | XS1170307414 | I.G - TDebito Q UE | 102.840 | 0,23 |
| Altri | | | 1.672.861 | 3,79 |
| Totale | | | 40.749.549 | 92,25 |

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-----------|---------|--------------------|
| CHF | CORTA | 120.000 | 1,07200 | -111.941 |
| GBP | CORTA | 2.930.000 | 0,85360 | -3.432.521 |
| PLN | CORTA | 1.600.000 | 4,40285 | -363.401 |
| USD | CORTA | 6.820.000 | 1,05475 | -6.465.987 |
| Totale | | | | -10.373.850 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 6.743.809 | 10.231.462 | 2.351.641 | 19.326.912 |
| Titoli di Debito quotati | 305.088 | 2.362.267 | 1.625.211 | 4.292.566 |
| Quote di OICR | - | 17.130.071 | - | 17.130.071 |
| Depositi bancari | 3.042.865 | - | - | 3.042.865 |
| Totale | 10.091.762 | 29.723.800 | 3.976.852 | 43.792.414 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 13.132.540 | 4.292.566 | 17.130.071 | 2.908.540 | 37.463.717 |
| USD | 2.351.641 | - | - | 62.222 | 2.413.863 |
| GBP | 3.349.991 | - | - | 42.988 | 3.392.979 |
| CHF | - | - | - | 4.499 | 4.499 |
| SEK | - | - | - | 7.333 | 7.333 |
| DKK | - | - | - | 1.168 | 1.168 |
| NOK | - | - | - | 1.589 | 1.589 |
| Altre valute | 492.740 | - | - | 14.526 | 507.266 |
| Totale | 19.326.912 | 4.292.566 | 17.130.071 | 3.042.865 | 43.792.414 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Totale da tabelle | 43.792.414 |
| Ratei e risconti attivi | 273.608 |
| Margini e crediti su operazioni forward / future | 23.919 |
| Totale investimenti in gestione | 44.089.941 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 6,823 | 7,578 | 6,247 |
| Titoli di Debito quotati | 5,539 | 3,998 | 6,141 |

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2016 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

| N.pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|-----------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| 1 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | 5300 | EUR | 12.806.231 |
| 2 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | 3200 | EUR | 4.323.840 |
| 3 | SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625 | XS1195574881 | 100000 | EUR | 102.807 |
| Totale | | | | | 17.232.878 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Voci | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -2.683.958 | 4.622.478 | 1.938.520 | 7.306.436 |
| Titoli di Debito quotati | -3.086.197 | 515.113 | -2.571.084 | 3.601.310 |
| Quote di OICR | -3.800.782 | 2.304.149 | -1.496.633 | 6.104.931 |
| Totale | -9.570.937 | 7.441.740 | -2.129.197 | 17.012.677 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

40 – Attività della gestione amministrativa € 83.941

a) Cassa e depositi bancari € 83.769

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del saldo al 31/12/2016 dei seguenti conti correnti, pari ad € 83.769, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

| Numero conto | Descrizione | Saldo |
|---------------|-------------|---------------|
| CC0015004500 | C/rimborsi | 54.650 |
| CC0015004300 | C/spese | 29.119 |
| Totale | | 83.769 |

d) Altre attività della gestione amministrativa € 172

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" dei risconti attivi per € 172.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 67.604

a) – Debiti della gestione previdenziale € 67.604

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

| | |
|---|---------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 40.648 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 14.210 |
| Debiti per Riscatti da conversione comparto | 12.746 |
| Totale | 67.604 |

20 – Passività della gestione finanziaria € 60.077

d) – Altre passività della gestione finanziaria € 19.190

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

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 19.190 |
| Totale | 19.190 |

e)–Debiti su operazioni forward/future € 40.887

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40 – Passività della gestione amministrativa € 29.083

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 29.083

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 3 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 17.488 |
| Fatture da ricevere | 5.987 |
| Fornitori | 5.512 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 714 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 658 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 369 |
| Debiti verso Amministratori | 107 |
| Erario addizionale regionale | 24 |
| Debiti verso Azienda | -1.776 |
| Totale | 29.083 |

Si precisa che la voce "Debiti verso Azienda" rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa 2016 del Fondo Pensione per complessivi € 4.981.

Relativamente alla Linea 3 il riparto delle poste comuni, il cui criterio si basa sul numero degli aderenti al 31/12/2016 di ogni comparto, ha generato un disavanzo di € 1.776.

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|--------------|
| Commissioni ICBPI II semestre 2016 | 4.618 |
| Compenso 2016 Sindaco MASSIMO ALBONETTI | 1.369 |
| Totale | 5.987 |

Debiti verso fornitori

| | |
|--------------------------------|--------------|
| PREVINET S.P.A. | 4.684 |
| RCS MEDIAGROUP SPA PUBBLICITA' | 521 |
| CLASSPUBBLICITA' | 276 |
| AGEMA ROSSO | 26 |
| GIGLI EMANUELE | 5 |
| Totale | 5.512 |

50 – Debiti d'imposta € 518.234

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 3".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 43.498.884

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2016.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 3"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.834.196

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 3.343.789

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 2.489.048 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 810.020 |
| Entrata per Indennità di premorienza | 44.721 |
| Totale | 3.343.789 |

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.489.048.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|-----------------------------|--------------------------|-----------|
| 960.395 | 431.235 | 1.097.418 |

b) Anticipazioni € -649.429

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -769.792

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

| | |
|--|----------------|
| Riscatto per conversione comparto | 729.144 |
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziali | 40.648 |
| Totale | 769.792 |

e) Erogazioni in forma capitale € -45.682

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

f) Premi per prestazioni accessorie € -44.721

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

h) Altre uscite previdenziali € -127

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 158**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.808.028**

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

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 651.138 | -389.404 |
| Titoli di Debito quotati | 72.322 | 139.072 |
| Quote di OICR | - | 2.097.758 |
| Depositi bancari | 932 | -122.653 |
| Risultato della gestione cambi | - | 356.014 |
| Altri costi | - | -240 |
| Altri ricavi | - | 3.089 |
| Totale | 724.392 | 2.083.637 |

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione**€ -73.989****a) Società di gestione****€ -73.989**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -25.704**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative**€ -24.622**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|--------------|
| Compensi altri sindaci | 4.400 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 1.552 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 931 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 578 |
| Rimborso spese delegati | 361 |
| Contributo INPS sindaci | 249 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 242 |
| Contributo INPS amministratori | 190 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 62 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 21 |
| Totale spese per Organi Sociali | 8.586 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 4.058 |
| Spese per funzione finanza | 2.699 |
| Totale spese per servizi | 6.757 |

Spese generali varie

| | |
|--|--------------|
| Spese consulenza | 6.006 |
| Contributo annuale Covip | 1.150 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 823 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 358 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 298 |
| Spese di rappresentanza | 161 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 151 |
| Spese telefoniche | 84 |
| Spese varie | 82 |
| Bolli e Postali | 70 |
| Vidimazioni e certificazioni | 43 |
| Servizi vari | 37 |
| Valori bollati | 16 |
| Totale spese generali varie | 9.279 |

d) Spese per il personale**€ -73.478**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 73.308 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 170 |
| Totale spese generali varie | 73.478 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 123.804**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|----------------|
| Altri ricavi e proventi | 132.861 |
| Sopravvenienze attive | 23 |
| Totale | 132.884 |

Oneri

| | |
|---------------|---------------|
| Oneri bancari | -9.080 |
| Totale | -9.080 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 3.

80 – Imposta sostitutiva**€ -518.234**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

3.5 Comparto Linea 4

3.5.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 18.132.322 | 17.049.412 |
| 20-a) Depositi bancari | 726.141 | 423.274 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 5.889.447 | 6.355.888 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | - | - |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 11.364.635 | 10.125.854 |
| 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 | 51.179 | 62.185 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 12.003 | 75.488 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 88.917 | 6.723 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 213.109 | 60.493 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 212.370 | 57.780 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 739 | 2.713 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 18.345.431 | 17.109.905 |

3.5.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 249.687 | 47.763 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 249.687 | 47.763 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 9.961 | 294.854 |
| 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 | 5.832 | 280.102 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 4.129 | 14.752 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 14.731 | 15.846 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 14.731 | 15.846 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 210.265 | 157.775 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 484.644 | 516.238 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 17.860.787 | 16.593.667 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Valute da regolare | -5.682.599 | -5.153.406 |
| Controparte per valute da regolare | 5.682.599 | 5.153.406 |

3.5.2 Conto Economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|-----------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 434.067 | 176.025 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 1.655.897 | 1.780.559 |
| 10-b) Anticipazioni | -462.395 | -371.336 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -742.199 | -1.216.318 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -17.238 | -16.880 |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 2 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.065.290 | 742.382 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 443.808 | 401.983 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 621.482 | 340.399 |
| 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 | -21.972 | -21.849 |
| 40-a) Societa' di gestione | -21.972 | -21.849 |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 1.043.318 | 720.533 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -13.019 | -12.525 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -12.471 | -13.569 |
| 60-d) Spese per il personale | -37.216 | -34.680 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 62.706 | 60.774 |
| 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) | 1.477.385 | 896.558 |
| 80 Imposta sostitutiva | -210.265 | -157.775 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 1.267.120 | 738.783 |

3.5.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 4”

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|--|--------------------|--------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2016 | 951.162,980 | | 16.593.667 |
| a) Quote emesse | 93.722,442 | 1.655.899 | |
| b) Quote annullate | -68.897,625 | -1.221.832 | |
| c) Variazione del valore quota | | 833.053 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | 1.267.120 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 975.987,797 | | 17.860.787 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 17,446.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 18,300.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 434.067. L'aumento del valore delle quote di € 833.053 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 4”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 18.132.322

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 4 sono affidate alla società Eurizon Capital Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2016 è evidenziato nella seguente tabella:

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|---------------|---------------------------|
| Eurizon | 18.122.361 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 18.122.361 |
| Debiti per operazioni da regolare | 115 |
| Debiti su forward pending | 4.129 |
| Debiti per commissioni gestione | 5.717 |
| Saldo voce 20 “Investimenti in gestione” | 18.132.322 |

a) Depositi bancari

€ 726.141

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 5.889.447**

Al 31/12/2016 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 5.889.447 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|--|------------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25 | 328.265 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5 | 320.909 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | 546.030 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | 193.778 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | 550.680 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5 | 328.065 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1 | 478.041 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 0,05 | 332.332 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON | 194.288 |
| SWITZERLAND 08/01/2018 3 | 60.241 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 0,25 | 135.304 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3 | 645.850 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75 | 341.760 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | 39.490 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25 | 153.784 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1 | 134.246 |
| UK TSY 5% 2018 07/03/2018 5 | 205.772 |
| UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5 | 230.175 |
| UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75 | 101.628 |
| UK TSY 1.25% 2018 22/07/2018 1,25 | 236.287 |
| UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75 | 146.493 |
| IRISH TSY 5.9% 2019 18/10/2019 5,9 | 89.840 |
| SWEDISH GOVERNMENT 01/06/2022 3,5 | 48.723 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375 | 47.466 |
| Totale | 5.889.447 |

e) Titoli di capitale quotati**€ 11.364.635**

Al 31/12/2016 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 11.364.635 e sono così composti:

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|-------------|
| AU Optronics Corp-Spon ADR | 17.567 |
| Advanced Semiconductor E-ADR | 25.091 |
| Bancolumbia S.A.-Spons ADR | 40.132 |
| Chunghwa Telecom LT-Spon ADR | 21.058 |
| Itau Unibanco H-Spon PRF ADR | 70.193 |
| Taiwan Semiconductor-SP ADR | 104.833 |
| United Microelectron-SP ADR | 23.024 |
| Wipro Ltd-ADR | 28.138 |
| Intesa Sanpaolo | 31.967 |
| Enel Spa | 38.773 |
| Snam Spa | 98.645 |
| Amcor Limited | 30.062 |
| Aust and NZ Banking Group | 89.948 |
| Brambles Ltd | 44.744 |
| Commonwealth Bank of Austral | 160.509 |
| Insurance Australia Group | 29.547 |
| National Australia Bank Ltd | 93.193 |
| Westpac Banking Corp Old | 121.752 |
| Woodside Petroleum Ltd | 32.067 |
| Barrick Gold Corp | 37.694 |
| Canadian Natl Railway Co | 88.095 |
| Canadian Tire Corp-Class A | 20.677 |
| Enbridge Inc | 66.548 |

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|--------------------|
| GILDAN ACTIVEWEAR INC | 18.293 |
| TORONTO-DOMINION BANK | 161.612 |
| TRANSCANADA CORP | 63.132 |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG | 18.571 |
| NOVARTIS AG-REG | 114.261 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 185.950 |
| CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | 21.179 |
| NESTLE SA-REG | 221.535 |
| SWISS RE AG | 94.700 |
| UBS GROUP AG-REG | 39.726 |
| INGERSOLL-RAND PLC | 105.863 |
| AJINOMOTO CO INC | 21.890 |
| ITOCHU CORP | 32.801 |
| SOMPO HOLDINGS INC | 22.533 |
| KAO CORP | 27.025 |
| INPEX CORP | 19.037 |
| KOMATSU LTD | 36.585 |
| SYSMEX CORP | 16.509 |
| AEON CO LTD | 21.538 |
| SEKISUI HOUSE LTD | 25.303 |
| NISSAN MOTOR CO LTD | 38.221 |
| NOMURA HOLDINGS INC | 35.289 |
| HITACHI LTD | 41.099 |
| FUJIFILM HOLDINGS CORP | 28.841 |
| FUJITSU LTD | 15.839 |
| BRIDGESTONE CORP | 41.105 |
| PANASONIC CORP | 36.743 |
| MARUBENI CORP | 16.163 |
| MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN | 23.567 |
| MITSUI & CO LTD | 41.801 |
| TOKIO MARINE HOLDINGS INC | 42.884 |
| ABBOTT LABORATORIES | 47.632 |
| ABBVIE INC | 166.413 |
| ADOBE SYSTEMS INC | 44.704 |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC | 101.984 |
| AMGEN INC | 168.563 |
| BANK OF AMERICA CORP | 246.636 |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 128.473 |
| BAXTER INTERNATIONAL INC | 22.196 |
| BIOGEN INC | 49.470 |
| CA INC | 83.947 |
| CATERPILLAR INC | 47.480 |
| CISCO SYSTEMS INC | 206.800 |
| CITIGROUP INC | 120.804 |
| DAVITA INC | 19.234 |
| DOW CHEMICAL CO/THE | 49.693 |
| HCP INC | 18.794 |
| HP INC | 106.057 |
| HERSHEY CO/THE | 88.941 |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRIS | 30.363 |
| HUMANA INC | 98.847 |
| KT CORP-SP ADR | 24.046 |
| LG DISPLAY CO LTD-ADR | 21.052 |
| LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR | 21.382 |
| MICROSOFT CORP | 447.161 |
| MOLSON COORS BREWING CO -B | 107.020 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | 58.967 |
| NEWMONT MINING CORP | 19.672 |
| OWENS CORNING | 87.306 |

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|--------------------|
| POSCO- SPON ADR | 42.498 |
| PRAXAIR INC | 113.551 |
| QUEST DIAGNOSTICS INC | 86.433 |
| REPUBLIC SERVICES INC | 26.071 |
| REYNOLDS AMERICAN INC | 43.355 |
| S&P GLOBAL INC | 106.138 |
| SK TELECOM CO LTD-SPON ADR | 22.728 |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP-ADR | 48.997 |
| 3M CO | 174.888 |
| UNITED PARCEL SERVICE-CL B | 151.187 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 199.225 |
| WEYERHAEUSER CO | 14.007 |
| RIO TINTO LTD | 34.667 |
| DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 24.409 |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 27.601 |
| DEUTSCHE POST AG-REG | 32.110 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | 137.676 |
| HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | 20.951 |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | 20.654 |
| LINDE AG | 26.537 |
| SAP SE | 60.368 |
| SIEMENS AG-REG | 65.642 |
| ALLIANZ SE-REG | 150.406 |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | 121.803 |
| ADIDAS AG | 30.480 |
| BASF SE | 58.285 |
| BAYER AG-REG | 160.789 |
| EVONIK INDUSTRIES AG | 95.641 |
| NOVO NORDISK A/S-B | 50.491 |
| ISS A/S | 115.232 |
| AMADEUS IT GROUP SA | 123.078 |
| BANCO SANTANDER SA | 51.762 |
| ENDESA SA | 99.780 |
| IBERDROLA SA | 131.980 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | 28.117 |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA | 121.998 |
| REPSOL SA | 113.963 |
| TELEFONICA SA | 31.390 |
| NOKIA OYJ | 27.221 |
| TOTAL SA | 104.992 |
| SANOFI | 72.363 |
| AXA SA | 151.034 |
| DANONE | 44.187 |
| MICHELIN (CGDE) | 117.961 |
| ESSILOR INTERNATIONAL | 26.515 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 132.418 |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 24.252 |
| VINCI SA | 131.082 |
| SOCIETE GENERALE SA | 29.169 |
| BNP PARIBAS | 50.862 |
| TECHNIP SA | 95.816 |
| ENGIE | 19.937 |
| LEGRAND SA | 19.800 |
| BRITISH LAND CO PLC | 23.024 |
| AVIVA PLC | 23.853 |
| BAE SYSTEMS PLC | 23.546 |
| STANDARD CHARTERED PLC | 18.464 |
| RIO TINTO PLC | 140.756 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 64.540 |

| Denominazione | Valore Euro |
|------------------------------|-------------------|
| ASTRAZENECA PLC | 49.178 |
| BARCLAYS PLC | 35.444 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 15.498 |
| KINGFISHER PLC | 96.690 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | 85.250 |
| UNILEVER PLC | 39.536 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 49.935 |
| RELX PLC | 20.404 |
| ROYAL MAIL PLC | 99.106 |
| COMPASS GROUP PLC | 129.069 |
| KONINKLIJKE KPN NV | 97.286 |
| AKZO NOBEL | 21.143 |
| UNILEVER NV-CVA | 153.448 |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV | 27.898 |
| WOLTERS KLUWER | 98.476 |
| RELX NV | 24.177 |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N | 126.428 |
| ING GROEP NV | 38.800 |
| ELECTROLUX AB-SER B | 97.185 |
| HENNES & MAURITZ AB-B SHS | 24.621 |
| SKF AB-B SHARES | 95.729 |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A | 18.468 |
| CASTELLUM AB | 14.938 |
| SANDVIK AB | 21.759 |
| Totale | 11.364.635 |

l) Ratei e risconti attivi

€ 51.179

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 12.003

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

| Descrizione voci | Importo |
|------------------------------------|---------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 12.003 |
| Totale | 12.003 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 88.917

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in future su indici aperte al 31.12.2016.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|---------------------------|----------|------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3 | ES0000012106 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 645.852 | 3,52 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | IT0004992308 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 550.680 | 3,00 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 546.030 | 2,98 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 0,1 | IT0005177271 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 478.041 | 2,61 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 447.161 | 2,44 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75 | ES00000124V5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 341.760 | 1,86 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 0,05 | IT0005217929 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 332.332 | 1,81 |

| | | | | |
|--|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25 | IT0003493258 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 328.265 | 1,79 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5 | IT0005030504 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 328.065 | 1,79 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5 | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 320.909 | 1,75 |
| BANK OF AMERICA CORP | US0605051046 | I.G - TCapitale Q OCSE | 246.636 | 1,34 |
| UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25 | GB00B8KP6M44 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 236.287 | 1,29 |
| UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5 | GB00B39R3F84 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 230.175 | 1,25 |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 221.535 | 1,21 |
| CISCO SYSTEMS INC | US17275R1023 | I.G - TCapitale Q OCSE | 206.805 | 1,13 |
| UK TSY 5% 2018 07/03/2018 5 | GB00B1VWPC84 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 205.772 | 1,12 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | US91324P1021 | I.G - TCapitale Q OCSE | 199.225 | 1,09 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON | IT0005221285 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 194.288 | 1,06 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 193.778 | 1,06 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 185.950 | 1,01 |
| 3M CO | US88579Y1010 | I.G - TCapitale Q OCSE | 174.888 | 0,95 |
| AMGEN INC | US0311621009 | I.G - TCapitale Q OCSE | 168.563 | 0,92 |
| ABBVIE INC | US00287Y1091 | I.G - TCapitale Q OCSE | 166.413 | 0,91 |
| TORONTO-DOMINION BANK | CA8911605092 | I.G - TCapitale Q OCSE | 161.612 | 0,88 |
| BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | I.G - TCapitale Q UE | 160.789 | 0,88 |
| COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL | AU000000CBA7 | I.G - TCapitale Q OCSE | 160.509 | 0,87 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25 | FR0000189151 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 153.784 | 0,84 |
| UNILEVER NV-CVA | NL0000009355 | I.G - TCapitale Q UE | 153.448 | 0,84 |
| UNITED PARCEL SERVICE-CL B | US9113121068 | I.G - TCapitale Q OCSE | 151.187 | 0,82 |
| AXA SA | FR0000120628 | I.G - TCapitale Q UE | 151.034 | 0,82 |
| ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE | 150.406 | 0,82 |
| UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75 | GB00BDV0F150 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 146.493 | 0,80 |
| RIO TINTO PLC | GB0007188757 | I.G - TCapitale Q UE | 140.756 | 0,77 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE | 137.676 | 0,75 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 0,25 | AT0000A19XC3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 135.304 | 0,74 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1 | FR0011708080 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 134.246 | 0,73 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | FR0000121972 | I.G - TCapitale Q UE | 132.418 | 0,72 |
| IBERDROLA SA | ES0144580Y14 | I.G - TCapitale Q UE | 131.980 | 0,72 |
| VINCI SA | FR0000125486 | I.G - TCapitale Q UE | 131.082 | 0,71 |
| COMPASS GROUP PLC | GB00BLNN3L44 | I.G - TCapitale Q UE | 129.069 | 0,70 |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | US0640581007 | I.G - TCapitale Q OCSE | 128.473 | 0,70 |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N | NL0011794037 | I.G - TCapitale Q UE | 126.429 | 0,69 |
| AMADEUS IT GROUP SA | ES0109067019 | I.G - TCapitale Q UE | 123.078 | 0,67 |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA | ES0173093024 | I.G - TCapitale Q UE | 121.998 | 0,67 |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | DE0008430026 | I.G - TCapitale Q UE | 121.803 | 0,66 |
| WESTPAC BANKING CORP OLD | AU000000WBC1 | I.G - TCapitale Q OCSE | 121.752 | 0,66 |
| CITIGROUP INC | US1729674242 | I.G - TCapitale Q OCSE | 120.804 | 0,66 |
| MICHELIN (CGDE) | FR0000121261 | I.G - TCapitale Q UE | 117.961 | 0,64 |
| ISS A/S | DK0060542181 | I.G - TCapitale Q UE | 115.232 | 0,63 |
| NOVARTIS AG-REG | CH0012005267 | I.G - TCapitale Q OCSE | 114.261 | 0,62 |
| Altri | | | 6.631.088 | 36,15 |
| Totale | | | 17.254.082 | 94,05 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate alla data di chiusura del 31/12/2016.

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore |
|--------------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|--------------|
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC ENT 10/2016 | GB00BZC0LD27 | 30/12/2016 | 06/01/2017 | 98440 | GBP | 115 |

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|------------|-----------|-------------------|
| AUD | CORTA | 565.800 | 1,45660 | -388.440 |
| AUD | LUNGA | 15.200 | 1,45660 | 10.435 |
| CAD | CORTA | 392.100 | 1,41445 | -277.210 |
| CHF | CORTA | 444.300 | 1,07200 | -414.459 |
| DKK | CORTA | 743.000 | 7,43555 | -99.925 |
| GBP | CORTA | 1.255.700 | 0,85360 | -1.471.064 |
| JPY | CORTA | 48.180.000 | 123,02080 | -391.641 |
| JPY | LUNGA | 2.740.000 | 123,02080 | 22.273 |
| SEK | CORTA | 1.674.000 | 9,58200 | -174.703 |
| SEK | LUNGA | 77.000 | 9,58200 | 8.036 |
| USD | CORTA | 2.690.000 | 1,05475 | -2.550.367 |
| USD | LUNGA | 46.900 | 1,05475 | 44.466 |
| Totale | | | | -5.682.599 |

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 | 3.272.387 | 2.556.819 | 60.241 | - | 5.889.447 |
| Titoli di Capitale quotati | 169.384 | 4.758.063 | 6.107.151 | 330.037 | 11.364.635 |
| Depositi bancari | 726.141 | - | - | - | 726.141 |
| Totale | 4.167.912 | 7.314.882 | 6.167.392 | 330.037 | 17.980.223 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 4.860.128 | 3.540.066 | 630.960 | 9.031.154 |
| USD | - | 4.098.619 | 30.535 | 4.129.154 |
| JPY | - | 584.773 | 17.693 | 602.466 |
| GBP | 920.355 | 914.293 | 17.974 | 1.852.622 |
| CHF | 60.241 | 695.922 | 13.652 | 769.815 |
| SEK | 48.723 | 272.699 | 2.711 | 324.133 |
| DKK | - | 165.722 | 3.863 | 169.585 |
| NOK | - | - | 1.305 | 1.305 |
| CAD | - | 456.051 | 3.283 | 459.334 |
| AUD | - | 636.490 | 3.014 | 639.504 |
| HKD | - | - | 1.151 | 1.151 |
| Totale | 5.889.447 | 11.364.635 | 726.141 | 17.980.223 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Totale da tabelle | 17.980.223 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 12.003 |
| Ratei e risconti attivi | 51.179 |
| Margini e crediti su operazioni forward / future | 88.917 |
| Totale investimenti in gestione | 18.132.322 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|-------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,306 | 2,342 | 1,018 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

| Voci | Acquisti | Vendite | Differenza acquisti vendite | Controvalore totale negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -12.066.385 | 12.348.250 | 281.865 | 24.414.635 |
| Titoli di Capitale quotati | -9.624.128 | 9.085.507 | -538.621 | 18.709.635 |
| Totale | -21.690.513 | 21.433.757 | -256.756 | 43.124.270 |

Commissioni di negoziazione

| Voci | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | 3 | 3 | 24.414.635 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 4.555 | 4.293 | 8.848 | 18.709.635 | 0,047 |
| Totale | 4.555 | 4.296 | 8.851 | 43.124.270 | 0,021 |

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2016 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

| N.pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| 1 | INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | 13177 | EUR | 31.967 |
| Totale | | | | | 31.967 |

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 213.109

a) Cassa e depositi bancari

€ 212.370

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del saldo al 31/12/2016 dei seguenti conti correnti, pari ad € 212.370, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

| Numero conto | Descrizione | Saldo |
|---------------|-------------|----------------|
| CC0015004500 | C/rimborsi | 198.274 |
| CC0015004300 | C/spese | 14.096 |
| Totale | | 212.370 |

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 739

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" degli altri crediti per € 732 relativi agli onorari Aequitax per recuperi della Spagna anno 2010, e dai risconti attivi per € 7.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 249.687

a) – Debiti della gestione previdenziale

€ 249.687

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

| | |
|--|----------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 128.857 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 62.325 |
| Passività della gestione previdenziale | 51.308 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 7.197 |
| Totale | 249.687 |

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 9.961

d) – Altre passività della gestione finanziaria

€ 5.832

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

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Debiti per commissione di gestione | 5.717 |
| Debiti per operazioni da regolare | 115 |
| Totale | 5.832 |

e)–Debiti su operazioni forward/future

€ 4.129

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 14.731

b) – Altre passività della gestione amministrativa

€ 14.731

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 4 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|-------|
| Altri debiti | 8.857 |
| Fatture da ricevere | 3.033 |
| Fornitori | 2.792 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 362 |

| | |
|---|---------------|
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 333 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 187 |
| Debiti verso Amministratori | 54 |
| Erario addizionale regionale | 12 |
| Debiti verso Azienda | -899 |
| Totale | 14.731 |

Si precisa che la voce "Debiti verso Azienda" rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa 2016 del Fondo Pensione per complessivi € 4.981.

Relativamente alla Linea 4 il riparto delle poste comuni, il cui criterio si basa sul numero degli aderenti al 31/12/2016 di ogni comparto, ha generato un disavanzo di € 899.

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|--------------|
| Commissioni ICBPI II semestre 2016 | 2.339 |
| Compenso 2016 Sindaco MASSIMO ALBONETTI | 694 |
| Totale | 3.033 |

Debiti verso fornitori

| | |
|-------------------|--------------|
| PREVINET S.P.A. | 2.372 |
| RCS MEDIAGROUP | 264 |
| CLASS PUBBLICITA' | 140 |
| AGEMA ROSSI | 13 |
| GIGLI EMANUELE | 3 |
| Totale | 2.792 |

50 – Debiti d'imposta

€ 210.265

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 4".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 17.860.787

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2016.

CONTI D'ORDINE

Sono presenti valute da regolare per € - 5.682.599 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 4"

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 434.067

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.655.897

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 1.226.174 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 412.485 |
| Entrata per Indennità di premorienza | 17.238 |
| Totale | 1.655.897 |

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.226.174.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|-----------------------------|--------------------------|---------|
| 457.908 | 181.369 | 586.897 |

b) Anticipazioni **€ -462.395**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -742.199**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

| | |
|---|----------------|
| Riscatto per conversione comparto | 606.121 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | 99.684 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 36.394 |
| Totale | 742.199 |

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -17.238**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

i) Altre entrate previdenziali **€ 2**

Tale voce si riferisce a sistemazioni quote avvenute durante l'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ - 1.065.290**

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

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 137.309 | -204.622 |
| Titoli di Capitale quotati | 306.203 | 792.159 |
| Depositi bancari | 296 | 4.961 |
| Risultato della gestione cambi | - | 43.677 |
| Commissioni di negoziazione | - | -8.851 |
| Altri costi | - | -11.531 |
| Altri ricavi | - | 5.689 |
| Totale | 443.808 | 621.482 |

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari, bolli e spese ed arrotondamenti passivi e gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

40 – Oneri di gestione **€ -21.972**

a) Società di gestione **€ -21.972**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -13.019

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -12.471

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|--------------|
| Compensi altri sindaci | 2.229 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 786 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 472 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 293 |
| Rimborso spese delegati | 183 |
| Contributo INPS sindaci | 126 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 123 |
| Contributo INPS amministratori | 96 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 32 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 10 |
| Totale spese per Organi Sociali | 4.350 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 2.055 |
| Spese per funzione finanza | 1.367 |
| Totale spese per servizi | 3.422 |

Spese generali varie

| | |
|--|--------------|
| Spese consulenza | 3.042 |
| Contributo annuale Covip | 582 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 417 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 181 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 151 |
| Spese di rappresentanza | 82 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 76 |
| Spese telefoniche | 43 |
| Spese varie | 41 |
| Bolli e Postali | 35 |
| Vidimazioni e certificazioni | 22 |
| Servizi vari | 19 |
| Valori bollati | 8 |
| Totale spese generali varie | 4.699 |

d) Spese per il personale

€ -37.216

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 37.130 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 86 |
| Totale spese generali varie | 37.216 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 62.706**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 67.294 |
| Sopravvenienze attive | 11 |
| Totale | 67.305 |

Oneri

| | |
|---------------|---------------|
| Oneri bancari | -4.599 |
| Totale | -4.599 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 4.

80 – Imposta sostitutiva**€ -210.265**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS

3.6.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 20.778.779 | 18.759.565 |
| 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 | 20.778.779 | 18.759.565 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 255.946 | 175.145 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 105.685 | 35.323 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 150.261 | 139.822 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 21.034.725 | 18.934.710 |

3.6.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 82.265 | 9.155 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 82.265 | 9.155 |
| 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 | 16.383 | 16.867 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 16.383 | 16.867 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 157.298 | 149.123 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 255.946 | 175.145 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 20.778.779 | 18.759.565 |

3.6.2 Conto Economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 1.603.416 | 1.123.739 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 2.809.334 | 2.803.106 |
| 10-b) Anticipazioni | -409.768 | -559.731 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -653.887 | -901.486 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -115.475 | -194.296 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -26.788 | -23.854 |
| 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 | 498.208 | 485.323 |
| 30-a) Dividendi e interessi | - | - |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 498.208 | 485.323 |
| 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) | 498.208 | 485.323 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -9.973 | -9.086 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -6.175 | -6.106 |
| 60-d) Spese per il personale | -28.509 | -25.160 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 44.657 | 40.352 |
| 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) | 2.101.624 | 1.609.062 |
| 80 Imposta sostitutiva | -82.410 | -78.691 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.019.214 | 1.530.371 |

3.6.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Allianz RAS”

3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 Allianz RAS”

Attività

20 – Investimenti in gestione € 20.778.779

o) Investimenti in gestione Assicurativa € 20.778.779

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “Allianz RAS”.

40 – Attività della gestione amministrativa € 255.946

a) Cassa e depositi bancari € 105.685

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 Allianz RAS” del saldo al 31/12/2016 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

| Numero conto | Descrizione | Saldo al 31/12/2016 |
|---------------|-------------|---------------------|
| CC0015004300 | C/spese | 16.458 |
| CC0015004500 | C/rimborsi | 89.227 |
| Totale | | 105.685 |

d) Altre attività della gestione amministrativa € 150.261

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 Allianz RAS”, per € 150.256 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva e per € 5 da crediti Risconti attivi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 82.265

a) – Debiti della gestione previdenziale € 82.265

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

| | |
|--|---------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 76.752 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 5.513 |
| Totale | 82.265 |

40 – Passività della gestione amministrativa € 16.383

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 16.383

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 Allianz RAS” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 6.785 |
| Debiti verso Azienda | 6.203 |
| Fornitori | 2.139 |
| Fatture da ricevere | 531 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 277 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 255 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 143 |
| Debiti verso Amministratori | 41 |
| Erario addizionale regionale | 9 |
| Totale | 16.383 |

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|------------|
| Compenso 2016 Sindaco MASSIMO ALBONETTI | 531 |
| Totale | 531 |

Debiti verso fornitori

| | |
|--------------------------------|--------------|
| PREVINET S.P.A. | 1.818 |
| RCS MEDIAGROUP SPA PUBBLICITA' | 202 |
| CLASSPUBBLICITA' | 107 |
| AGEMA ROSSO | 10 |
| GIGLI EMANUELE | 2 |
| Totale | 2.139 |

50 – Debiti di imposta**€ 157.298**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2016 per € 70.591, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 7.042 che saranno regolarmente versati a febbraio 2017, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2017 per € 79.665.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 20.778.779**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2016.

3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Allianz RAS"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.603.416

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 2.809.334

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 692.265 |
| Entrata per indennità di premorienza | 26.788 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 2.090.281 |
| Totale | 2.809.334 |

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 692.265.

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 278.288 | 134.867 | 279.110 |

b) Anticipazioni € -409.768

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -653.887

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

| | |
|--|----------------|
| Riscatto per conversione comparto | 394.056 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 178.440 |
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziale | 81.391 |
| Totale | 653.887 |

e) Erogazioni in forma di capitale € -115.475

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

f) Premi per prestazioni accessorie € -26.788

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 498.208

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 498.208

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -9.973**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative**€ -6.175**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|--------------|
| Compensi altri sindaci | 1.707 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 602 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 361 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 224 |
| Rimborso spese delegati | 140 |
| Contributo INPS sindaci | 96 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 94 |
| Contributo INPS amministratori | 74 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 24 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 8 |
| Totale spese per Organi Sociali | 3.330 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 1.574 |
| Totale spese per servizi | 1.574 |

Spese generali varie

| | |
|--|--------------|
| Contributo annuale Covip | 446 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 319 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 139 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 116 |
| Spese di rappresentanza | 63 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 59 |
| Spese telefoniche | 33 |
| Spese varie | 32 |
| Bolli e Postali | 27 |
| Vidimazioni e certificazioni | 17 |
| Servizi vari | 14 |
| Valori bollati | 6 |
| Totale spese generali varie | 1.271 |

d) Spese per il personale**€ -28.509**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi**€ 44.657**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 44.657 |
| Totale | 44.657 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

80 – Imposta sostitutiva**€ -82.410**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite per € 2.745 e, per € 79.665, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2017 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai

3.7.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 8.157.257 | 7.488.845 |
| 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 | 8.157.257 | 7.488.845 |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 83.074 | 109.328 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 49.568 | 45.012 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 33.506 | 64.316 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 8.240.331 | 7.598.173 |

3.7.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 4.291 | 30.318 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 4.291 | 30.318 |
| 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 | 12.750 | 14.359 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 12.750 | 14.359 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 66.033 | 64.651 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 83.074 | 109.328 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 8.157.257 | 7.488.845 |

3.7.2 Conto Economico

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|----------------|----------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 461.000 | 59.118 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 623.143 | 605.762 |
| 10-b) Anticipazioni | -69.944 | -269.686 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -83.750 | -269.068 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -8.449 | -7.877 |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | -13 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 241.089 | 237.966 |
| 30-a) Dividendi e interessi | - | - |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 241.089 | 237.966 |
| 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) Società di gestione | - | - |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 241.089 | 237.966 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -7.761 | -7.736 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -4.807 | -5.198 |
| 60-d) Spese per il personale | -22.186 | -21.420 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 34.754 | 34.354 |
| 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) | 702.089 | 297.084 |
| 80 Imposta sostitutiva | -33.677 | -33.459 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 668.412 | 263.625 |

3.7.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 UnipolSai”

3.7.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 UnipolSai”

Attività

20 – Investimenti in gestione € 8.157.257

o) Investimenti in gestione Assicurativa € 8.157.257

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “UnipolSai Assicurazioni S.p.A.”.

40 – Attività della gestione amministrativa € 83.074

a) Cassa e depositi bancari € 49.568

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 UnipolSai” del saldo al 31/12/2016 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

| Numero conto | Descrizione | Saldo al 31/12/2016 |
|---------------|-------------|---------------------|
| CC0015004300 | C/spese | 12.809 |
| CC0015004500 | C/rimborsi | 36.759 |
| Totale | | 49.568 |

d) Altre attività della gestione amministrativa € 33.506

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 UnipolSai”, per € 33.502 da un credito verso enti gestori e per € 4 da risconti attivi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 4.291

a) – Debiti della gestione previdenziale € 4.291

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

| | |
|--|--------------|
| Erario ritenute su redditi da capitale | 4.291 |
| Totale | 4.291 |

40 – Passività della gestione amministrativa € 12.750

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 12.750

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 UnipolSai” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 5.280 |
| Debiti verso Azienda | 4.827 |
| Fornitori | 1.665 |
| Fatture da ricevere | 413 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 216 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 199 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 111 |
| Debiti verso Amministratori | 32 |
| Erario addizionale regionale | 7 |
| Totale | 12.750 |

Debiti per fatture da ricevere

| | |
|---|------------|
| Compenso 2016 Sindaco MASSIMO ALBONETTI | 413 |
| Totale | 413 |

Debiti verso fornitori

| | |
|--------------------------------|--------------|
| PREVINET S.p.A. | 1.415 |
| RCS MEDIAGROUP SPA PUBBLICITA' | 157 |
| CLASSPUBBLICITA' | 83 |
| AGEMA ROSSO | 8 |
| GIGLI EMANUELE | 2 |
| Totale | 1.665 |

50 – Debiti di imposta**€ 66.033**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2016 per € 32.077, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 508 che saranno regolarmente versati a febbraio 2017, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2017 per € 33.448.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 8.157.257**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2016.

3.7.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 UnipolSai"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 461.000

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 623.143

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--|----------------|
| Contributi | 567.101 |
| Entrata per Indennità di premorienza | 8.449 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 47.593 |
| Totale | 623.143 |

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 567.101

| Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 134.048 | 54.087 | 378.966 |

b) Anticipazioni € -69.944

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -83.750

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

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Riscatto per conversione comparto | 83.750 |
| Totale | 83.750 |

f) Premi per prestazioni accessorie € -8.449

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 241.089

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 241.089

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -7.761

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative**€ -4.807**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

| | |
|--|--------------|
| Compensi altri sindaci | 1.329 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 469 |
| Gettoni presenza altri consiglieri | 281 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 175 |
| Rimborso spese delegati | 109 |
| Contributo INPS sindaci | 75 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 73 |
| Contributo INPS amministratori | 57 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 19 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 6 |
| Totale spese per Organi Sociali | 2.593 |

Spese per servizi

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Controllo interno | 1.225 |
| Totale spese per servizi | 1.225 |

Spese generali varie

| | |
|--|------------|
| Contributo annuale Covip | 347 |
| Spese pubblicazione bando di gara | 249 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 108 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 90 |
| Spese di rappresentanza | 49 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 46 |
| Spese varie | 25 |
| Spese telefoniche | 25 |
| Bolli e Postali | 21 |
| Vidimazioni e certificazioni | 13 |
| Servizi vari | 11 |
| Valori bollati | 5 |
| Totale spese generali varie | 989 |

d) Spese per il personale**€ -22.186**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi**€ 34.754**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

| | |
|-------------------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 34.754 |
| Totale | 34.754 |

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

80 – Imposta sostitutiva**€ -33.677**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli usci per € 229 e, per € 33.448, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2017 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Presidente
(Paolo Papalini)

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Sede: Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

C.F. 91019810422 – Iscritto al n. 92 del Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione –

Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti –

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016. RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI RAPPRESENTANTI AI SENSI DELL'ART. 28, 2°COMMA, DELLO STATUTO.

Ai Signori Rappresentanti.

Premessa

Il Collegio dei Sindaci, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto le funzioni e gli obblighi previsti dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile, quelli previsti dall'articolo 2409 bis del Codice Civile, nonché adempiuto alle prescrizioni delle Autorità di Vigilanza di settore.

La presente relazione unitaria contiene nella Sezione Prima la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella Sezione Seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429 - 2° comma - del Codice Civile".

SEZIONE PRIMA

Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione legale dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate, costituito, così come previsto dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 17 giugno 1998 (G.U. 14 luglio 1998 n. 162, suppl. ord. n. 122) e del 16 gennaio 2002 (G.U. 09 febbraio 2002 n. 34), dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa; ai suddetti documenti di sintesi si aggiungono i rendiconti per ciascuna Sezione e Linea di investimento, anch'essi composti da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio di esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del Revisore

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel Principio di Revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate, con il bilancio del Fondo stesso al 31 dicembre 2016.

A nostro giudizio, la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio di esercizio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate al 31 dicembre 2016.

SEZIONE SECONDA

Relazione ai sensi dell'articolo 2429 - 2° comma - del Codice Civile.

Conoscenza dell'Ente e valutazione dei rischi

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il Collegio dei Sindaci dichiara di avere in merito al Fondo, per quanto concerne:

- la tipologia dell'attività svolta;
- la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e problematiche dell'ente, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza, nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra indicati, è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

E' stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dall'ente non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto nell'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" e i servizi conferiti a terzi in outsourcing non sono sostanzialmente mutati.

E' inoltre possibile rilevare come il Fondo abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, Codice Civile e più precisamente:

- a) sui risultati dell'esercizio sociale;
- b) sull'adempimento dei doveri previsti dalla norma, sull'eventuale ricevimento di denunce da parte degli Associati di cui all'art. 2408 Cod.Civ. e su altri aspetti concernenti le funzioni svolte;
- c) sulle osservazioni e proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte degli Amministratori della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, Cod. Civ..

Bilancio al 31 dicembre 2016

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e della normativa emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci (unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio e alla relazione sulla gestione), evidenzia un risultato positivo di Euro 12.919.773 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 204.322.483 | 191.172.414 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 921.508 | 1.034.870 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 205.243.991 | 192.207.284 |
| PASSIVITÀ | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| 10 Passività della gestione previdenziale | 747.159 | 882.574 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 134.718 | 414.717 |
| 30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 142.559 | 153.135 |
| 50 Debiti di imposta | 1.607.425 | 1.064.501 |
| TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 2.631.861 | 2.514.927 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 202.612.130 | 189.692.357 |
| Conti d'ordine | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Contratti futures | 2.724.321 | 2.374.143 |
| Controparte c/contratti futures | -2.724.321 | -2.374.143 |
| Valute da regolare | -23.502.789 | -5.337.517 |
| Controparte per valute da regolare | 23.502.789 | 5.337.517 |

CONTO ECONOMICO

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.020.577 | 4.205.833 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 8.634.513 | 5.961.925 |
| 40 Oneri di gestione | -235.136 | -228.867 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 8.399.377 | 5.733.058 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 14.419.954 | 9.938.891 |
| 80 Imposta sostitutiva | -1.500.181 | -962.877 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 12.919.773 | 8.976.014 |

DATI DI SINTESI DEI SINGOLI COMPARTI:**A) Sezione I a Prestazioni definite:**

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 12.267.076 | 12.102.796 |
| Totale passività fase di accumulo | 51.547 | 82.393 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 12.215.529 | 12.020.403 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 195.126 | -398.453 |
| Imposta sostitutiva | - | - |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 195.126 | -398.453 |

B) Sezione II a Contribuzione definita:**Linea 1**

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 29.410.093 | 29.027.973 |
| Totale passività fase di accumulo | 282.722 | 334.502 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 29.127.371 | 28.693.471 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 532.797 | -550.665 |
| Imposta sostitutiva | -98.897 | -66.232 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 433.900 | -616.897 |

Linea 2

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 71.772.453 | 67.438.073 |
| Totale passività fase di accumulo | 798.930 | 750.550 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 70.973.523 | 66.687.523 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 4.842.698 | 3.307.268 |
| Imposta sostitutiva | -556.698 | -352.636 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 4.286.000 | 2.954.632 |

Linea 3

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 44.173.882 | 39.995.654 |
| Totale passività fase di accumulo | 674.998 | 546.771 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 43.498.884 | 39.448.883 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 4.568.235 | 4.778.037 |
| Imposta sostitutiva | -518.234 | -274.084 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 4.050.001 | 4.503.953 |

Linea 4

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 18.345.431 | 17.109.905 |
| Totale passività fase di accumulo | 484.644 | 516.238 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 17.860.787 | 16.593.667 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 1.477.385 | 896.558 |
| Imposta sostitutiva | -210.265 | -157.775 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 1.267.120 | 738.783 |

Linea 5 Allianz Ras

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 21.034.725 | 18.934.710 |
| Totale passività fase di accumulo | 255.946 | 175.145 |
| Attivo netto desinato alle prestazioni | 20.778.779 | 18.759.565 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 2.101.624 | 1.609.062 |
| Imposta sostitutiva | -82.410 | -78.691 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 2.019.214 | 1.530.371 |

Linea 5 UnipolSai

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Totale attività fase di accumulo | 8.240.331 | 7.598.173 |
| Totale passività fase di accumulo | 83.074 | 109.328 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 8.157.257 | 7.488.845 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 702.089 | 297.084 |
| Imposta sostitutiva | -33.677 | -33.459 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 668.412 | 263.625 |

Vigilanza

Relativamente all'attività di vigilanza svolta si ritiene di segnalare quanto di seguito indicato:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sul rispetto delle convenzioni con gli stessi stipulate da parte dei Gestori delle risorse finanziarie, della Banca Depositaria e della Società alla quale è affidata l'attività di service amministrativo contabile;
- abbiamo partecipato all'Assemblea Ordinaria dei Rappresentanti tenutasi il 29 aprile 2016 ed a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- abbiamo effettuato i prescritti controlli periodici, nel corso dei quali, oltre alle verifiche richieste dall'attività di vigilanza abbiamo effettuato anche quelle richieste dall'attività di revisione legale dei conti; a tale ultima attività, e in particolare alle verifiche sul bilancio 2015, abbiamo inoltre interamente dedicato due verifiche; le verifiche effettuate in corso d'anno sono così state complessivamente sette;
- sono stati seguiti con particolare attenzione gli esiti dei controlli e del monitoraggio costante espletati nell'ambito delle attività di controllo interno e di controllo finanziario affidate in outsourcing alla società Bruni, Marino & C. Srl; gli esiti di tali controlli sono stati di volta in volta illustrati nei rapporti redatti da detta società e portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e di questo Collegio; la Funzione di Controllo Interno ha inoltre presentato una relazione annuale per l'attività svolta nell'anno 2016, datata 7 marzo 2017, il cui contenuto è stato esaminato dal Collegio il 10 marzo 2017 (la relazione sull'attività svolta dalla Funzione di Controllo Interno nell'anno 2015 è stata esaminata e discussa con la predetta Funzione nel corso di un incontro in call conference svoltosi il 7 aprile 2016); dalla predetta relazione sull'attività svolta dalla Funzione di Controllo Interno nel corso del 2016 non sono emerse criticità da segnalare in questa sede;
- nel corso dell'esercizio non è pervenuto alcun reclamo da parte degli iscritti;
- abbiamo esaminato le relazioni attuariali richieste allo Studio Olivieri & Associati di Roma per la valutazione delle riserve matematiche al 31 dicembre 2016 della Sezione I del Fondo; tali relazioni hanno evidenziato per il collettivo della Banca Popolare di Ancona un disavanzo di 376.868 euro, per quello del Credito Valtellinese S.p.A. (ex Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.) un disavanzo di euro

405.746 e per il collettivo di Equitalia Servizi Riscossione S.p.A. (ex Equitalia Centro S.p.A. ed Equitalia Sud S.p.A.) un disavanzo di euro 5.295; la Banca Popolare di Ancona e il Credito Valtellinese hanno provveduto a ripianare i rispettivi disavanzi nel mese di dicembre 2016, mentre Equitalia Servizi di Riscossione ha effettuato il versamento nel mese di gennaio 2017;

- dai nostri controlli, l'esecuzione degli adempimenti previsti dalla legge e/o richiesti dagli enti di vigilanza è risultata regolare; in particolare, fra gli altri, gli adempimenti relativi alle segnalazioni e documenti da trasmettere all'Organo di Vigilanza (COVIP) non hanno evidenziato criticità meritevoli di menzione in questa sede;
- la qualità e le modalità dei flussi informativi prodotti dai gestori dal 1° gennaio al 31 dicembre 2016 risultano complessivamente soddisfacenti; la società che esplica le funzioni di Controllo Interno e Controllo Finanziario effettua un costante monitoraggio degli stessi anche al fine di individuare e conseguire possibili miglioramenti;
- la volatilità annualizzata, per la Sezione I e per le quattro linee finanziarie della Sezione II, si è sempre mantenuta nel corso dell'anno entro il limite massimo fissato nelle convenzioni (volatilità Benchmark + 20%);
- è sempre attivo il monitoraggio sul rispetto del limite riguardante l'utilizzo della leva finanziaria, che non ha evidenziato anomalie.

Con la dovuta periodicità, abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo Pensione e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In aggiunta a quanto precede, per una migliore informativa e rimandando comunque alle informazioni contenute nella Relazione sulla Gestione, si riportano i seguenti fatti a nostro avviso meritevoli di particolare rilievo:

- a decorrere dal 1° gennaio 2016 sono entrate in vigore le nuove convenzioni con i Gestori dei patrimoni della Sezione I e delle quattro linee finanziarie della Sezione II, redatte in conformità al nuovo Documento sulla Politica d'Investimento approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 14 dicembre 2015. Con tale documento, come già indicato nella nostra precedente relazione datata 12 aprile 2016, si è provveduto a rivedere l'asset allocation strategica delle linee d'investimento anche a seguito dell'emanazione del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre 2014 n. 166; è stato inoltre sostituito il precedente principale indicatore di rischio, rappresentato dalla Tracing Error Volatility (T.E.V.), con il parametro rappresentato dalla Volatilità (deviazione standard) della singola linea di gestione rispetto a quella del benchmark;
- nel corso del 2016 è stata data attuazione alle deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo a fine 2015, con le quali è stata prevista e disciplinata la possibilità di iscriversi alla Sezione II i familiari fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo ed è stato adottato il regolamento relativo alle operazioni in conflitto d'interesse in conformità a quanto previsto dal citato D.M. n. 166/2014;
- l'Assemblea del 29 aprile 2016, oltre all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015, ha provveduto a nominare Membri del Consiglio di Amministrazione del Fondo i Signori Luigi Romano ed Egidio Valletta, in sostituzione dei dimissionari Signori Mario Argentati e Paola Stacchetti;

- nel mese di novembre, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il bando di gara pubblica per la selezione di una o più compagnie di assicurazione con le quali stipulare una nuova convenzione per l'erogazione delle prestazioni in rendita della Sezione II, in sostituzione di quella in essere con la Cattolica Assicurazioni, UnipolSai e Allianz Ras in scadenza il 31 dicembre 2016 e ha stabilito di avviare l'iter per il rinnovo della polizza a copertura delle prestazioni accessorie previste dall'art. 33 dello statuto a favore dei Dipendenti della Banca Popolare di Ancona iscritti alla Sezione II del Fondo anch'essa in scadenza il 31 dicembre 2016.

Tutti gli atti e deliberazioni sopra indicati sono risultati conformi alla legge, alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza, ispirati a criteri di prudente e corretta gestione e sono stati adottati con il parere favorevole di questo Collegio.

Adeguatezza della struttura organizzativa

Per quanto di nostra competenza abbiamo verificato e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo Pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite raccolta di informazioni sia dai responsabili della funzione organizzativa che dalle direzioni delle società che svolgono in outsourcing il service amministrativo contabile e i servizi di financial risk management e controllo interno.

In merito a quanto precede non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Sistema di controllo interno e sistema amministrativo-contabile

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di Controllo interno e sul sistema amministrativo e contabile e sulla capacità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali. Il Collegio, in data 15 dicembre 2016, ha anche effettuato una verifica presso la sede della società che svolge il service amministrativo contabile, Previnet S.p.A., nel corso della quale ha approfondito i contenuti di un'ampia relazione fornita al Fondo dalla società predetta, nel mese di gennaio 2016, sulla propria struttura organizzativa e sulle procedure operative utilizzate; in tale occasione è stato preso in esame anche il sistema dei controlli interni della società.

A tale riguardo non abbiamo osservazioni di particolare rilievo da riferire.

L'analisi è stata svolta anche con riferimento ai provvedimenti e agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP, nonché alle linee guida in materia di organizzazione interna di fondi negoziali, emanate dalla stessa Autorità di Vigilanza.

Operazioni Atipiche

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

Incarichi al Collegio dei Sindaci incaricato del controllo legale dei conti

Non ci sono stati conferiti ulteriori incarichi.

Denunce ricevute, denunce effettuate ed interventi sostitutivi del Collegio

Non sono pervenuti esposti o denunce ex art. 2408 Codice Civile, non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, del Codice Civile e il Collegio non è dovuto intervenire per omissioni dell'Organo amministrativo ai sensi dell'art. 2406 del Codice Civile.

Rilascio di pareri

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato alcuno dei pareri obbligatori previsti dalla legge.

Controlli

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta mediante le riunioni del Collegio di cui all'art. 2404 del Codice Civile e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione. Delle citate riunioni del Collegio sono stati redatti verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Disapplicazione delle norme del Cod.Civ. ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 - 4° comma - Codice Civile, se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi Pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/07/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 (G.U. 09/02/2002 n. 34).

Voci di bilancio

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che il bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni corrisponde alle risultanze della contabilità del Fondo e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

Non vi sono state modifiche rispetto ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

Non vi sono state deroghe a quanto dispongono gli articoli da 2423-bis a 2426 del Codice Civile.

La relazione degli amministratori a corredo del bilancio e la nota integrativa contengono quanto prescritto rispettivamente dall'art. 2428 e dall'art. 2427 del Codice Civile.

Quanto precede limitatamente alle disposizioni applicabili in relazione alla natura giuridica e alla attività del Fondo Pensione e in base alla normativa di settore.

Continuità operativa

Il Collegio, sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione ed in esito ai controlli effettuati, conferma che non risultano elementi che possano mettere in dubbio la sussistenza del presupposto di continuità operativa del Fondo.

Conclusioni

In considerazione di quanto sopra esposto, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio nella versione proposta dagli Amministratori.

Il Collegio dei Sindaci ringrazia gli Amministratori e il Personale addetto all'amministrazione per la fattiva collaborazione prestata nel corso delle verifiche.

Jesi, 7 aprile 2017

Il Collegio dei Sindaci

Avv. Alessandro Alessandrelli - Presidente

F.to Alessandro Alessandrelli

Dott. Massimo Albonetti - Membro effettivo

F.to Massimo Albonetti

Dott.ssa Barbara Borgacci - Membro effettivo

F.to Barbara Borgacci

Dott. Prof. Claudio Cacciamani - Membro effettivo

F.to Claudio Cacciamani