



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2016

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Monetario Plus**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza 2015**
- **Rendiconto Comparto Reddito**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

STATO PATRIMONIALE

		31/12/2016	31/12/2015
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	10.408.132.379	9.809.904.198
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	418.661	191.800
40	Attività della gestione amministrativa	1.167.991	1.402.680
50	Crediti d'imposta	-	220
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.409.719.031	9.811.498.898
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-97.843.465	-114.546.192
20	Passività della gestione finanziaria	-74.091.664	-25.005.327
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-418.661	-191.800
40	Passività della gestione amministrativa	-1.167.991	-1.402.680
50	Debito d'imposta	-26.076.550	-18.489.891
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-199.598.331	-159.635.890
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	10.210.120.700	9.651.863.008

		31/12/2016	31/12/2015
	CONTI D'ORDINE		2.443.897.400
	Operazioni di negoziazione a termine di valuta	2.258.779.453	2.115.207.686
	Contributi da ricevere	289.029.207	282.116.852
	Contratti Futures	-57.927.977	45.620.474
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	1.943.467	952.388

CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	388.028.791	323.089.859
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	207.265.736	189.310.393
40	Oneri di gestione	-10.450.162	-9.906.562
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	196.815.574	179.403.831
60	Saldo della gestione amministrativa	-510.123	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	584.334.242	502.493.690
80	Imposta sostitutiva	-26.076.550	-27.404.418
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	558.257.692	475.089.272

	STATO PATRIMONIALE ATTIVITA'	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	GESTIONE TRANSITORIA MONOCOMPARTO	31/12/2016
	Fase di accumulo							
10	Investimenti diretti							
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari	0	0	0	0	0	0	0
b)	Quote di Fondi comuni di inv. immob. Chiusi	0	0	0	0	0	0	0
c)	Fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0	0	0	0	0	0	0
d)	Depositi bancari	0	0	0	0	0	0	0
20	Investimenti in gestione	3.091.665.804	1.343.124.987	5.266.372.984	658.159.691	29.248.910	19.560.003	10.408.132.379
a)	Depositi bancari	47.108.126	21.495.817	118.123.856	14.137.668	1.045.252	19.560.003	221.470.722
b)	Crediti per operazioni di PCT	0	0	0	0	0	0	0
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.898.652.395	1.207.848.000	3.633.096.830	260.753.071	26.977.390	0	8.027.327.686
d)	Titoli di debito quotati	121.533.768	64.778.732	508.605.201	105.708.796	444.223	0	801.070.720
e)	Titoli di capitale quotati	0	14.654.766	565.246.184	271.012.575	0	0	850.913.525
f)	Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0	0
g)	Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	0	27.342.960	331.004.886	0	557.731	0	358.905.577
i)	Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0	0
j)	Ratei e risconti attivi	21.120.655	6.557.356	40.007.349	5.102.775	104.377	0	72.892.512
m)	Garanzia di restituzione del capitale	0	0	0	0	0	0	0
n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.250.860	447.356	70.288.678	1.444.806	119.937	0	75.551.637
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	397.027			21.634		418.661
40	Attività della gestione amministrativa	510.113	137.924	460.351	54.185	5.418		1.167.991
a)	Cassa e depositi bancari	401.296	103.644	359.958	42.600	4.356	0	911.854
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.894	931	2.560	305	38	0	6.728
c)	Immobilizzazioni materiali	3.603	1.158	3.186	379	47	0	8.373
d)	Altre attività della gestione amministrativa	74.784	23.335	70.292	8.003	617	0	177.031
e)	Ratei e risconti attivi	27.536	8.856	24.355	2.898	360	0	64.005
50	Crediti di imposta	0	0	0	0	0	0	0
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.092.175.917	1.343.659.938	5.266.833.335	658.213.876	29.275.962	19.560.003	10.409.719.031
	PASSIVITA'							
	Fase di accumulo							
10	Passività della gestione previdenziale	-24.586.247	-10.496.285	-38.993.481	-3.980.246	-227.203	-19.560.003	-97.843.465
a)	Debiti della gestione previdenziale	-24.541.173	-10.483.328	-38.948.056	-3.975.876	-226.996	-19.559.979	-97.735.408
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-45.074	-12.957	-45.425	-4.370	-207	-24	-108.057
20	Passività della gestione finanziaria	-650.396	-957.818	-69.640.354	-2.817.472	-25.624	0	-74.091.664
a)	Debiti per operazioni di PCT	0	0	0	0	0	0	0
b)	Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0	0
c)	Ratei e risconti passivi	0	0	0	0	0	0	0
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-650.396	-957.818	-69.640.354	-2.817.472	-25.624		-74.091.664
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-397.027	0	0	-21.634	0	-418.661
40	Passività della gestione amministrativa	-510.113	-137.924	-460.351	-54.185	-5.418	0	-1.167.991
a)	TFR	-100.149	-32.208	-88.580	-10.538	-1.311	0	-232.786
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-300.793	-95.948	-265.311	-31.632	-3.879	0	-697.563
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-109.171	-9.768	-106.460	-12.015	-228	0	-237.642
50	Debiti di imposta	-109.815	-1.943.461	-19.180.298	-4.839.271	-3.705	0	-26.076.550
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-109.815	-1.943.461	-19.180.298	-4.839.271	-3.705	0	-26.076.550
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-25.856.571	-13.932.515	-128.274.484	-11.691.174	-283.584	-19.560.003	-199.598.331
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.066.319.346	1.329.727.423	5.138.558.851	646.522.702	28.992.378	0	10.210.120.700

	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	31/12/2016
CONTI D'ORDINE	123.652.473	35.067.261	1.987.859.131	342.738.809	2.506.476	2.491.824.150
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	183.340	426.322	1.300.657	33.148	-	1.943.467
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	-	-	1.933.547.975	325.231.478	-	2.258.779.453
Contributi da ricevere	123.469.133	34.640.939	110.938.476	17.474.183	2.506.476	289.029.207
Contratti Futures	-	-	-57.927.977	-	-	-57.927.977

	CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	2016
	Fase di accumulo						
10	<u>Saldo della gestione previdenziale</u>	211.975.371	27.575.124	77.985.924	44.383.988	26.108.384	388.028.791
a)	Contributi per le prestazioni	458.221.630	124.756.750	435.678.584	85.537.373	26.911.097	1.131.105.434
b)	Anticipazioni	-74.840.894	-27.591.348	-108.580.416	-12.668.516	-395.399	-224.076.573
c)	Trasferimenti e riscatti	-151.401.507	-49.236.146	-162.772.353	-26.212.597	-336.199	-389.958.802
d)	Trasformazioni in rendita	-26.704	-387.101	-906.403	-85.510	0	-1.405.718
e)	Erogazioni in c/capitale	-19.977.154	-19.967.031	-85.433.488	-2.186.762	-71.115	-127.635.550
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	0	0	0	0	0	0
20	<u>Risultato della gestione finanziaria diretta</u>	0	0	0	0	0	0
a)	Dividendi	0	0	0	0	0	0
b)	Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	0	0	0	0	0	0
30	<u>Risultato della gestione finanziaria indiretta</u>	7.259.428	20.998.661	150.329.608	28.538.118	139.921	207.265.736
a)	Dividendi e interessi	69.550.788	26.747.511	124.118.875	17.433.172	247.440	238.097.786
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-62.291.360	-5.748.850	26.210.733	11.104.946	-107.519	-30.832.050
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	0	0	0	0	0	0
40	<u>Oneri di gestione</u>	-1.601.133	-3.556.797	-4.570.061	-660.442	-61.729	-10.450.162
a)	Società di gestione	-1.189.339	-3.329.470	-3.493.254	-539.470	-56.696	-8.608.229
b)	Banca depositaria	-411.794	-227.327	-1.076.807	-120.972	-5.033	-1.841.933
50	<u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u>	5.658.295	17.441.864	145.759.547	27.877.676	78.192	196.815.574
60	<u>Saldo della gestione amministrativa</u>	-216.801	-62.566	-198.337	-30.000	-2.419	-510.123
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.206.782	952.301	2.867.203	339.083	38.197	7.403.566
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.630.226	-524.283	-1.441.905	-171.544	-21.319	-3.789.277
c)	Spese generali ed amministrative	-1.162.022	-312.888	-1.055.331	-130.578	-12.240	-2.673.059
d)	Spese per il personale	-460.145	-147.983	-406.990	-48.420	-6.018	-1.069.556
e)	Ammortamenti	-58.277	-18.742	-51.545	-6.132	-762	-135.458
f)	Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g)	Oneri e proventi diversi	-3.742	-1.203	-3.309	-394	-49	-8.697
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-109.171	-9.768	-106.460	-12.015	-228	-237.642
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE						
70	PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	217.416.865	44.954.422	223.547.134	72.231.664	26.184.157	584.334.242
80	<u>Imposta sostitutiva</u>	-109.815	-1.943.461	-19.180.298	-4.839.271	-3.705	-26.076.550
a)	Imposta sostitutiva	-109.815	-1.943.461	-19.180.298	-4.839.271	-3.705	-26.076.550
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE						
	PRESTAZIONI (70)+(80)	217.307.050	43.010.961	204.366.836	67.392.393	26.180.452	558.257.692

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

1. Informazioni generali – Fase di accumulo

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Cometa (di seguito anche “Cometa” o “Fondo”) è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) in data 11 novembre 1998 ed è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 alla raccolta di nuove adesioni, anche con riferimento al finanziamento tramite TFR, ai sensi delle disposizioni del Decreto Legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252 (Disciplina delle forme pensionistiche complementari).

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 61.

Cometa ha sede in Via Vittor Pisani n. 19, a Milano.

Opera attraverso una propria struttura, un Service Amministrativo (Accenture Managed Services S.p.a.) , la Banca Depositaria (BNP Securities Services) e n. 11 (undici) Gestori Finanziari (cui sono affidati quindici mandati di gestione).

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con Generali Italia s.p.a. (già Assicurazioni Generali) in scadenza il 31/12/2019.

Con la propria struttura interna Cometa, tra l'altro:

- assiste, per informazioni, promozione, chiarimenti normativi, una platea di 16.197 aziende, di cui 16.109 metalmeccaniche e 88 orafe e 398.767 associati, di cui 397.619 metalmeccanici e 1.148 orafi;
- assiste il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni ed alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la Banca Depositaria, la Società di Revisione, il Service Amministrativo, i Gestori Finanziari e la Commissione di Vigilanza.

Al Service Amministrativo, scelto attraverso un annuncio pubblico al termine del 1998, Cometa ha affidato la parte operativa della gestione del Fondo. La convenzione scade nel 2017.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e quindi dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet che è diventato, nel giro di breve tempo, elemento portante della struttura informativa di Cometa verso l'esterno;
- dell'aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un Fondo all'altro, del controllo dell'esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

A partire dal 1° Maggio 2005, Cometa ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 4 comparti, successivamente, nel 2015, è stato istituito un quinto comparto denominato Sicurezza 2015 con prima quota 30 settembre.

Di seguito la composizione dei comparti al 31/12/ 2016:

Monetario Plus: Il patrimonio del comparto viene totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria composti per un massimo del 10% da obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza e per la restante parte da obbligazioni governative a breve scadenza. La linea di investimento è finalizzata alla conservazione del capitale, a fronte di un profilo di rischio basso. Il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio.

Gestori finanziari: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital Sgr Spa. Le convenzioni in scadenza, sono state prorogate a gennaio 2017, fatto salvo per il gestore Generali che ha cessato il 31 dicembre 2016 ed il cui patrimonio è stato affidato ad Eurizon.

Sicurezza:

Garanzia di rendimento per gli associati che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020: Rendimento minimo annuo garantito pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione. Il TMG annuale verrà rilevato entro il mese di gennaio di ogni anno e verrà applicato ai conferimenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Possibilità di modificare il TMG relativo al primo conferimento (zainetto iniziale) al quinto anno nel caso in cui il TMG in vigore al quinto anno risulti maggiore di uno spread almeno pari a 0,5%.

Garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

- decesso: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra nel caso di trasformazione in rendita di almeno il 50% del montante accumulato, ovvero garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, nel caso di riscatto del montante maturato;
- anticipazioni per spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto/trasferimento derivante da perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo decorsi 3 anni dall'ingresso del comparto a partire dal 1 maggio 2011: garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (30/04/2020) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Il livello di garanzia del TMG* viene rilevato annualmente entro il mese di gennaio e viene applicato ai versamenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Di seguito la tabella riepilogativa dei livelli di garanzia del TMG*:

Periodo versamento	Rendimento minimo garantito per i contributi versati
01/05/2010 - 30/04/2011	2,50%
01/05/2011 - 30/04/2012	2,50%
01/05/2012 - 30/04/2013	3,00%
01/05/2013 - 30/04/2014	2,75%
01/05/2014 - 30/04/2015	2,75%
01/05/2015 - 30/04/2016	1,50%
01/05/2016 - 30/04/2017	1,00%

Gestori: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop. (le convenzioni scadono il 30/04/2020).

Sicurezza 2015

Il comparto avviato dal 01 ottobre 2015, con prima quota 30 settembre 2015, è finalizzato a massimizzare il rendimento atteso, considerato il rischio assunto, entro un orizzonte temporale di 5 anni, prevedendo una politica d'investimento idonea a realizzare, con buona probabilità, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020. Entro tale data, è garantita la restituzione del capitale versato rivalutato pro rata temporis di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore a quello minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito.

Reddito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 15%) e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Il 38% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

Gestori Finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Amundi SGR S.p.A., State Street Global Advisors Limited, HSBC Global Asset Management, UBS Global Asset Management, Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio).

Le convenzioni in scadenza, sono state prorogate a gennaio 2017, fatto salvo per il gestore HSBC che ha cessato il 16 dicembre 2016 ed il cui patrimonio è stato affidato a State Street.

Crescita: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 40%), ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Il 26,5% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

Gestori finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio).

Le convenzioni in scadenza, sono state prorogate a gennaio 2017, fatto salvo per il gestore Pioneer che ha cessato il 31 dicembre 2016 ed il cui patrimonio è stato affidato ad Allianz.

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto Sicurezza per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è dei Gestori Finanziari.

La Banca Depositaria è BNP Paribas Securities Services.

Le sue attività, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;

- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

La società di revisione è la PwC S.p.A, il cui contratto è stato definito per gli esercizi 2015-2016-2017.

La funzione di controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U.16/12/2003 n°291), è stata affidata a Deloitte ERS S.r.l..

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, (delibera Covip del 17/06/1998), con delibera del 17/06/1998 (Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità) pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Dlgs nr.38 del 28 febbraio 2005.

I criteri di valutazione non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi come di seguito spiegato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

Si evidenzia che i dati comparativi dei conti d'ordine sono stati riesposti rispetto ai dati precedentemente presentati.

Si segnala altresì che ai fini di una migliore rappresentazione in bilancio, a partire dall'esercizio 2011, è stato riesposto negli schemi di Stato Patrimoniale, sia nella voce "Investimenti in Gestione" che nella voce "Passività della Gestione Previdenziale" (con effetto nullo sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni) il saldo al 31/12/2016 del conto corrente che accoglie i contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti, in quanto non ancora attribuibili agli aderenti alla data di chiusura dell'esercizio. Di tale conto corrente si dà inoltre informativa nella Sezione C della presente Nota Integrativa, in continuità con gli esercizi precedenti.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal Gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato. Per i titoli il cui prezzo non si

rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente e scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni.

- Futures

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Investimenti in OICR

Le quote o azioni di altri Oicr sono valorizzate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico o dei prezzi di mercato nel caso in cui queste siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Ratei e risconti finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Trattamento di fine rapporto

Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità maturate dal personale dipendente in conformità alle vigenti disposizioni contrattuali e legislative.

- Imposte

Il Fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Per il calcolo si rimanda al termine di ciascuna sezione della nota integrativa illustrativa dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti, principalmente, da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Cometa investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati in quanto solo nel momento in cui i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

A norma del CCNL, la contribuzione al Fondo è versata trimestralmente il mese successivo al trimestre a cui si riferisce. 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 (ossia i contributi

effettivamente abbinati a distinta contributiva ad una data successiva al 31 dicembre 2013), ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

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

- Quote di iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2016 e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2016.

- Conti d'ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile. Nei conti d'ordine sono inclusi le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta ed il valore attuale della riserva matematica per le rendite da erogare.

Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, a partire dall'esercizio 2011 sono stati inclusi nei conti d'ordine anche i contributi dovuti, ma non ancora incassati alla data di bilancio ed il controvalore delle operazioni in futures in essere a fine esercizio.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei dati a consuntivo e del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti esistenti nei comparti nell'esercizio; in particolare i valori utilizzati sono i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti 2016	Media degli aderenti 2015
Monetario Plus	172.107	172.807
Sicurezza	55.350	57.848
Reddito	152.226	158.332
Crescita	18.110	17.019
Sicurezza 2015	2.251	82
Totale	400.044	406.088

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 19.560.003 così costituiti:

- saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 18.719.728, che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- saldo del c/c rimborsi, pari a Euro 12.506, che accoglie la disponibilità liquida necessaria al regolamento di debiti per rimborsi alle aziende:

- saldo del conto corrente liquidità, pari a Euro 827.769, che accoglie l'incasso delle code contributive in liquidazione.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 19.560.003 così costituiti da:

- Euro 18.732.214 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto di cui Euro 6.246.201 abbinati in dicembre, valorizzati con la quota del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2017 ed Euro 12.486.013 in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali; sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2016 si sono ridotti da Euro 12.486.013 a Euro 6.456.194.
- Euro 827.765 relativi a "code contributive" da liquidare alla richiesta di prestazione; trattasi di contributi incassati e relativi ad aderenti che hanno richiesto la prestazione della posizione previdenziale in attesa di essere liquidata da parte del Fondo.
- Euro 24 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate alla data del 31/12/2016.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

E. Associati iscritti e riscattati.

Gli associati iscritti al 31/12/2016 sono pari a 398.767 contro i 402.199 al 31/12/2015. Tali associati iscritti appartengono a nr. 16.197 aziende attive e a nr. 12.611 aziende non attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2016 sono pari a 347.859 contro i 351.516 al 31/12/2015, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2016 sono 16.197, contro le 16.057 al 31/12/2015 (vedi dettaglio seguente).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI (ATTIVI E NON) PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31/12/2016	Aderenti al 31/12/2015
Monetario Plus	172.290	171.405
Sicurezza	54.100	56.936
Sicurezza 2015	3.577	532
Reddito	150.235	155.531
Crescita	18.565	17.795
Totale	398.767	402.199

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Contratti collettivi di lavoro	Aderenti silenti	Aderenti attivi	Iscritti di prima occupazione succ. al 28/04/93	Iscritti di prima occupazione ante al 28/04/93
Metalmeccaniche	20.391	346.834	199.906	167.306
Orafe	15	1.025	534	506
Totale	20.406	347.859	200.440	167.812

DETTAGLIO AZIENDE

Stato	Descrizione	Num. Aziende nel 2016	Num. Aziende nel 2015
Attiva	Metalmeccaniche	16.109	15.969
Attiva	Orafe	88	88
Non Attiva	Metalmeccaniche	12.508	11.801
Non Attiva	Orafe	103	95
Totale		28.808	27.953

Nelle aziende **non attive** sono ricomprese anche le aziende di nuova iscrizione per le quali al 31 dicembre 2016 non risultavano ancora aderenti iscritti.

F. Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi deliberati a favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, sono riportati nella tabella che segue:

	2016	2015
Compensi ad Amministratori	134.190	134.190
Compensi a Sindaci	46.485	46.485

G. Informazioni aggiuntivePartecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella Società Mefop (Società per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

Il Fondo detiene n. 4.000 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella Nota Integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	555.734.829,579	9.176.773.736
Quote emesse	70.204.457,228	1.151.322.353
Quote annullate	50.111.513,776	828.232.489
Quote in essere al 31/12/2015	575.827.773,031	9.651.863.008
2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	575.827.773,031	9.651.863.008
Quote emesse	69.810.972,525	1.131.105.434
Quote annullate	44.363.743,210	743.076.643
Quote in essere al 31/12/2016	601.275.002,346	10.210.120.700

I . Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

Di seguito le percentuali applicate per il riparto della gestione amministrativa determinate in base alla media degli aderenti presenti in ciascun comparto nel corso del 2016.

Comparto	Media degli aderenti	% aderenti
Monetario Plus	172.107	43,02%
Reddito	152.226	38,05%
Sicurezza	55.350	13,84%
Crescita	18.110	4,53%
Sicurezza 2015	2.251	0,56%
Totale	400.044	100,00%

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.167.991.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

	31/12/2016	31/12/2015
a) Cassa e depositi bancari	911.854	978.006
BNL c/ c 000000000275	423.879	640.924
BNP c/ c 000800853000	193.037	137.445
BNP c/c 800885000	179.732	90.063
BNP c/ c 800842100	112.079	106.460
BNP c/c 800999800	3.000	3.000
Cassa e valori bollati Cometa	127	114

b) Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati vengono ammortizzati in tre esercizi.

	31/12/2016	31/12/2015
b) Immobilizzazioni immateriali	6.728	128.669
Esistenze iniziali	128.669	236.935
<u>Incrementi da acquisti:</u>	2.130	15.921
Licenze software anno in corso	1.295	3.356
Oneri pluriennali anni in corso	-	-
Spese di impianto su imm/terzi	835	12.565
<u>Decrementi da ammortamenti:</u>	-124.071	-124.187
Oneri pluriennali anni precedenti	-118.055	-118.053
Oneri pluriennali anni in corso	-	-

	Spese di impianto su imm/terzi	-4.466	-4.188
	Licenze software anni precedenti	-1.119	-827
	Licenze software anno in corso	-431	-1.119

Nella voce “ Oneri Pluriennali anni precedenti” sono iscritte le spese di elezione per l’Assemblea dei Delegati.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti effettuati sono ammortizzati in tre esercizi.

		31/12/2016	31/12/2015
c)	Immobilizzazioni materiali	8.373	8.269
1	Mobili e macchine d’ufficio, arredi anni precedenti	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
2	Attrezzature	-	-
2.a	Saldo iniziale	-	-
2.b	Incremento	-	-
2.c	Decremento	-	-
3	Macchine elettroniche	8.373	8.269
3.a	Saldo iniziale	8.269	15.142
3.b	Incremento	11.491	2.136
3.c	Decremento	-11.387	-9.009
4	Beni strumentali inferiori a euro 516	-	-
4.a	Saldo iniziale	-	52
4.b	Incremento	-	-
4.c	Decremento	-	-52

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende voci diverse tra cui anticipi a fornitori, depositi cauzionali ed altri crediti:

		31/12/2016	31/12/2015
d)	Altre attività della Gestione Amministrativa	177.031	232.299
	Crediti verso gestione previdenziale	118.652	145.776
	Crediti diversi gestione amministrativa	35.941	52.479
	Crediti diversi	15.265	15.265
	Depositi cauzionali	3.554	3.554
	Anticipi a fornitori	1.876	10.063
	Crediti verso Poste Italiane	1.711	4.286
	Crediti per valorizzazione rimborsi aziende	32	876

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all’esercizio successivo.

		31/12/2016	31/12/2015
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	64.005	55.437
	Risconti attivi non finanziari	64.005	55.437

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2016:

VOCI DI SPESA	31/12/2016	31/12/2015
Assiteca Polizza multigaranzia	40.000	40.000
Edenred	7.529	2.851
Sicurplan	3.203	-
Pri Association	2.950	3.295
Bloomberg	2.603	2.513
Mefop	2.082	2.082
Assiteca Assicurazioni	2.046	1.389
Ge Capital	1.356	1.374
Canone Affitto	1.031	1.031
Ref ricerche – abbonamento a congiuntura	650	-
Il sole 24 ore	271	223
Axa Polizza Uffici	182	182
MSCI	102	99
Molinari- licenza antivirus	-	398
Totale	64.005	55.437

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.167.991.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo:

	31/12/2016	31/12/2015
a) TFR	-232.786	-216.335
Esistenza esercizio precedente	-216.335	-200.248
Rivalutazione TFR esercizio precedente	-116	-
Accantonamenti dell'anno	-58.250	-57.289
Erario c/imposta sostitutiva TFR	4.215	3.980
Utilizzi per Fondo Cometa	37.700	37.222

b) Altre passività della gestione amministrativa:

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	-697.563	-663.654
Debiti verso fornitori comprensivo di fatture da ricevere	-181.990	-235.128
Debiti verso gestione previdenziale	-179.821	-90.540
Ratei passivi maturati verso dipendenti per ferie, permessi e mesilità aggiuntive	-98.534	-89.586
Inps conto contributi lavoratori dipendenti	-66.114	-66.724
Erario conto ritenute lavoratori dipendenti	-64.931	-66.572
Debiti per interessi di mora da attribuire	-21.419	-19.147
Debiti verso dipendenti per versamenti al Fondo Cometa	-21.043	-20.531
Debiti verso organi sociali comprensivo di fatture da ricevere	-15.492	-20.584
Fondi previdenziali integrativi dirigenti	-13.267	-13.168
Erario conto ritenute lavoratori autonomi	-9.686	-11.230
Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Monetario	-9.614	-10.080
Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Reddito	-7.769	-12.139
Debiti diversi	-4.238	-4.238

	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza	-2.304	-2.912
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Crescita	-992	-661
	Inail	-199	-11
	Erario c/imposta sostitutiva TFR	-78	-51
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza 2015	-72	-8
	Debiti v/dipendenti	-	-200
	Fondo assistenza sanitaria integrativa Metasalute	-	-144

c) Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo

Al 31/12/2016, è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 237.642 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei cinque comparti.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa, pari a Euro - 510.123, si riferisce all'onere per il contributo di vigilanza Covip dovuto con riferimento ai contributi incassati nel 2016 e che sarà versato nel corso del 2017, secondo le disposizioni della Covip. Tale onere non è stato finanziato dai contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ma è stato imputato direttamente al patrimonio in modo puntuale sulla base dei contributi attribuiti ai singoli comparti, così come consentito dalla Comunicazione Covip del 30 marzo 2006 e così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 25/01/2016.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

		2016	2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.403.566	7.593.122
	Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi	7.403.566	7.593.122

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

		2016	2015
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.789.277	-3.766.080
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-3.789.277	-3.766.080

c) Spese generali ed amministrative.

d)		2016	2015
c)	Spese generali ed amministrative	-2.673.059	-2.182.542
	Contributo di vigilanza Covip anno 2016-versamento 2017 (*)	-510.123	-
	Contributo di vigilanza Covip anno 2015-versamento 2016	-503.222	-500.464
	Spese postali	-394.729	-422.582
	Canoni di locazione	-220.710	-222.208
	Compensi membri del Consiglio di Amministrazione (**)	-146.402	-160.196
	Bloomberg- Strumenti di controllo	-145.726	-84.222
	Consulenze diverse	-127.752	-145.031
	Spedizioni	-77.875	-75.278
	Spese viaggi	-77.021	-79.455
	Controllo Interno	-66.959	-66.612
	Consulenze Finanziarie	-62.958	-57.840

Compensi al Collegio dei Sindaci (**)	-62.830	-60.425
Assicurazioni	-46.764	-46.151
Società di revisione	-45.583	-45.583
Spese legali	-45.563	-33.670
Assofondipensione	-27.632	-28.028
Pulizia uffici	-23.939	-24.630
Canoni noleggio macchine d'ufficio	-14.032	-12.870
Spese telefoniche	-13.878	-18.395
Organizzazione manifestazioni	-12.222	-18.137
Spese varie	-8.247	-8.259
Energia elettrica	-8.098	-8.695
Pubblicazioni	-7.964	-7.749
Cancelleria e stampati	-5.811	-10.582
Manutenzione macchine e attrezzature ufficio	-3.854	-75
Spese per il Consiglio di Amministrazione	-3.757	-2.493
Marche da bollo per libri	-3.248	-7.200
Formazione	-1.925	-17.610
Canoni di manutenzione macchine ufficio	-1.331	-295
Libri, giornali, riviste	-1.237	-1.174
Tassa smaltimento rifiuti	-1.086	-1.102
Canoni licenze software	-398	-477
Spese notarili	-183	-2.062
Sito Web	-	-12.992

(*) Onere attribuito in maniera puntuale al patrimonio di ciascun comparto in ragione dei contributi incassati nell'esercizio.

(**) Si rileva che i compensi corrisposti agli Organi sociali sono al lordo dell'Iva e degli eventuali contributi previdenziali dovuti.

e) Spese per il personale.

Rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

	2016	2015
d) Spese per il personale	-1.069.556	-1.006.889
Stipendi	-747.303	-726.428
Contributi	-245.633	-219.407
Accantonamento TFR	-47.430	-46.495
Tickets	-15.350	-13.816
Ratei ferie e permessi	-8.948	3.996
Premi Inail	-2.945	-2.787
Stagista	-1.947	-1.950
Arrotondamenti su stipendi	-	-2

Composizione del personale dipendente

Al 31/12/2016, il personale del Fondo Cometa risulta composto da 10 impiegati , 2 funzionari e 2 dirigenti.

	2016	2015
Dirigenti e funzionari	4	4
Restante personale	10	10
Totale	14	14

f) Ammortamenti:

		2016	2015
e)	Ammortamenti	-135.458	-133.248
	Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	-11.387	-9.061
	Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	-124.071	-124.187

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 33,333%.

g) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti al 31/12/2016.

h) Oneri e proventi diversi

La voce è così composta:

		2016	2015
g)	Oneri e proventi diversi	-8.697	18.328
	Interessi su conti correnti spese amministrative	158	225
	Arrotondamenti e abbuoni attivi	4	3
	Arrotondamenti e abbuoni Passivi	-1	-3
	Spese banca su conti correnti spese amministrative	-1.129	-1.258
	Sopravvenienze	-7.729	19.361

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi:

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 237.642.

Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell'esercizio 2016, attribuiti ai singoli comparti ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2016 COMPARTO MONETARIO PLUS

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

	31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.091.665.804	2.881.339.023
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	510.113	609.929
50 Crediti d'imposta		-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.092.175.917	2.881.948.952
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-24.586.247	-30.740.514
20 Passività della gestione finanziaria	-650.396	-378.065
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-510.113	-609.929
50 Debito d'imposta	-109.815	-1.208.148
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-25.856.571	-32.936.656
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.066.319.346	2.849.012.296

	31/12/2016	31/12/2015
CONTI D'ORDINE	123.652.473	118.442.490
Contributi da ricevere	123.469.133	118.353.164
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	183.340	89.326

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETARIO PLUS

	2016	2015
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	211.975.371	152.480.734
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.259.428	15.707.476
40 Oneri di gestione	-1.601.133	-1.487.516
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.658.295	14.219.960
60 Saldo della gestione amministrativa	-216.801	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	217.416.865	166.700.694
80 Imposta sostitutiva	-109.815	-1.316.854
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	217.307.050	165.383.840

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

Comparto Monetario Plus

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della Nota Integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2016 risulta essere il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	3.070.545.149	2.857.047.561
Attività della gestione amministrativa	510.113	609.929
Proventi maturati e non riscossi	21.120.655	24.291.462
TOTALE ATTIVITA'	3.092.175.917	2.881.948.952
Passività gestione previdenziale	-24.586.247	-30.740.514
Passività gestione finanziaria	-650.396	-378.065
Passività gestione amministrativa	-510.113	-609.929
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-25.746.756	-31.728.508
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-109.815	-1.208.148
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.066.319.346	2.849.012.296
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	210.867.152,274	196.266.312,417
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,541	14,516

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2016, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	185.749.910,308	2.683.628.456
Quote emesse	30.729.243,567	445.411.667
Quote annullate	20.212.841,458	292.930.933
Quote in essere al 31/12/2015	196.266.312,417	2.849.012.296
2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	196.266.312,417	2.849.012.296
Quote emesse	31.557.236,703	458.221.630
Quote annullate	16.956.396,846	246.246.259
Quote in essere al 31/12/2016	210.867.152,274	3.066.319.346

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		3.091.665.804		2.881.339.023
a)	Depositi bancari	47.108.126		42.155.195	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.898.652.395		2.724.304.401	
d)	Titoli di debito quotati	121.533.768		87.318.667	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	21.120.655		24.291.462	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.250.860		3.269.298	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		510.113		609.929
a)	Cassa e depositi bancari	401.296		426.725	
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.894		54.754	
c)	Immobilizzazioni materiali	3.603		3.518	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	74.784		101.341	
e)	Ratei e risconti attivi	27.536		23.591	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.092.175.917		2.881.948.952
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passività della gestione previdenziale		-24.586.247		-30.740.514
a)	Debiti della gestione previdenziale	-24.541.173		-30.660.747	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-45.074		-79.767	
20	Passività della gestione finanziaria		-650.396		-378.065
a)	Debiti per operazioni di PCT			-	
b)	Opzioni emesse			-	
c)	Ratei e risconti passivi			-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-650.396		-378.065	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-510.113		-609.929
a)	TFR	-100.149		-92.059	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-300.793		-281.512	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-109.171		-236.358	
50	Imposta sostitutiva		-109.815		-1.208.148
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-109.815		-1.208.148	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-25.856.571		-32.936.656
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		3.066.319.346		2.849.012.296
	Patrimonio netto esercizi precedenti		2.849.012.296		2.683.628.456
	Variazione Patrimonio netto dell'esercizio		217.307.050		165.383.840

		31/12/2016	31/12/2015
	CONTI D'ORDINE	123.652.473	118.442.490
	Contributi da ricevere	123.469.133	118.353.164
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	183.340	89.326

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETARIO PLUS

		2016		2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		211.975.371		152.480.734
a)	Contributi per le prestazioni	458.221.630		445.411.667	
b)	Anticipazioni	-74.840.894		-86.502.006	
c)	Trasferimenti e riscatti	-151.401.507		-185.795.741	
d)	Trasformazioni in rendita	-26.704		-106.412	
e)	Erogazioni in c/capitale	-19.977.154		-20.526.774	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		7.259.428		15.707.476
a)	Dividendi e interessi	69.550.788		63.642.756	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-62.291.360		-47.935.280	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-1.601.133		-1.487.516
a)	Società di gestione	-1.189.339		-1.118.591	
b)	Banca depositaria	-411.794		-368.925	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		5.658.295		14.219.960
60	Saldo della gestione amministrativa		-216.801		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.206.782		3.258.446	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.630.226		-1.602.616	
c)	Spese generali ed amministrative	-1.162.022		-942.098	
d)	Spese per il personale	-460.145		-428.471	
e)	Ammortamenti	-58.277		-56.702	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-3.742		7.799	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-109.171		-236.358	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		217.416.865		166.700.694
80	Imposta sostitutiva		-109.815		-1.316.854
a)	Imposta sostitutiva	-109.815		-1.316.854	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		217.307.050		165.383.840

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2016, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Monetario Plus, al 31/12/2016 sono pari ad Euro 3.091.665.804 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e conto corrente raccolta per Euro 11.701.573.

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		3.091.665.804		2.881.339.023
a)	Depositi bancari	47.108.126		42.155.195	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.898.652.395		2.724.304.401	
d)	Titoli di debito quotati	121.533.768		87.318.667	
l)	Ratei e risconti attivi	21.120.655		24.291.462	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	3.250.860		3.269.298	

Al 31/12/2016, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- e) Titoli di capitale quotati.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv.collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Generali Italia S.p.A. (Gestore delegato: Generali AM SGR)	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR
Eurizon Capital Sgr Spa	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR

Durante il 2016, ai gestori sono state affidate risorse per euro 316.774.718.

Gestore	Euro
Assicurazioni Generali S.p.A.	158.387.359
Eurizon Capital SGR Spa	158.387.359
Totale	316.774.718

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	35.406.553	32.882.977	1,14%
TOTALE		35.406.553	32.882.977	1,14%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2016 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 11.701.501 e del conto corrente raccolta per Euro 72.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.898.652.395	2.724.304.401	93,74%
Titoli di stato Italia	2.679.262.389	2.504.550.684	86,65%
Titoli di stato altri paesi U.E.	219.390.006	219.753.717	7,09%
Titoli di debito quotati	121.533.768	87.318.667	3,93%
Titoli di debito Italia	29.858.686	24.401.283	0,97%
Titoli di debito U.E.	79.117.776	44.130.061	2,55%
Titoli di debito paesi OCSE	12.557.306	18.787.323	0,41%
Totali	3.020.186.163	2.811.623.068	97,67%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	O	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	272.250.000	280.806.818	9,08%
2	EUR	O	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	256.951.000	274.950.418	8,89%
3	EUR	O	IT0005139099	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	249.604.000	251.620.800	8,14%
4	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	203.936.000	219.012.988	7,08%
5	EUR	O	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000.000	211.746.000	6,85%
6	EUR	O	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	158.467.000	163.606.085	5,29%
7	EUR	O	IT0005058463	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	149.054.000	150.559.445	4,87%
8	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	139.191.000	146.268.862	4,73%
9	EUR	O	IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TESORO	130.000.000	130.173.368	4,21%
10	EUR	O	IT0005175366	CERT DI CREDITO DEL TESORO	125.000.000	125.327.238	4,05%
11	EUR	O	IT0004652175	CCTS EU	99.777.000	100.515.350	3,25%
12	EUR	O	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000.000	100.383.000	3,25%
13	EUR	O	IT0005126989	CERT DI CREDITO DEL TESORO	100.000.000	99.959.730	3,23%
14	EUR	O	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	95.338.000	95.991.065	3,10%
15	EUR	O	IT0004716319	CCTS EU	90.372.000	91.477.250	2,96%

16	EUR	O	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	78.835.000	82.930.478	2,68%
17	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	72.499.000	76.260.248	2,47%
18	EUR	O	IT0005009839	CCTS EU	65.000.000	66.955.200	2,17%
19	EUR	O	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	61.911.000	62.283.704	2,01%
20	EUR	O	IT0005089955	CERT DI CREDITO DEL TESORO	50.000.000	49.830.390	1,61%
21	EUR	O	IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	46.983.000	47.250.803	1,53%
22	EUR	O	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	39.148.000	40.468.462	1,31%
23	EUR	O	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	29.652.000	30.274.692	0,98%
24	EUR	O	XS0852993285	INTESA SANPAOLO SPA	8.600.000	8.889.132	0,29%
25	EUR	O	XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	5.300.000	5.560.919	0,18%
26	EUR	O	XS0849677348	STANDARD CHARTERED PLC	5.034.000	5.109.359	0,17%
27	EUR	O	XS0767815599	GLENCORE FINANCE EUROPE	3.700.000	3.897.136	0,13%
28	EUR	O	XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP	3.850.000	3.857.123	0,12%
29	EUR	O	XS0972240997	INTESA SANPAOLO VITA	3.500.000	3.786.930	0,12%
30	EUR	O	XS1193853006	GENERAL MOTORS FINANCIAL	3.700.000	3.733.041	0,12%
31	EUR	O	XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	3.700.000	3.723.828	0,12%
32	EUR	O	XS0863482336	UNICREDIT SPA	3.600.000	3.715.020	0,12%
33	EUR	O	XS1021817355	FGA CAPITAL IRELAND	3.600.000	3.708.900	0,12%
34	EUR	O	XS1321405968	FCA CAPITAL IRELAND PLC	3.600.000	3.654.072	0,12%
35	EUR	O	XS1218217377	SANTANDER CONSUMER BANK	3.600.000	3.629.664	0,12%
36	EUR	O	XS0881544281	UNICREDIT BK AUSTRIA AG	3.500.000	3.590.405	0,12%
37	EUR	O	XS0831842645	EDP FINANCE BV	3.100.000	3.230.138	0,10%
38	EUR	O	XS0873691884	SANTANDER UK PLC	3.100.000	3.155.118	0,10%
39	EUR	O	FR0011321447	RENAULT SA	3.000.000	3.101.880	0,10%
40	EUR	O	DE000DB5S5U8	DEUTSCHE BANK AG	3.000.000	3.099.090	0,10%
41	EUR	O	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3.000.000	3.021.990	0,10%
42	EUR	O	IT0004955685	MEDIOBANCA SPA	2.500.000	2.617.875	0,08%
43	EUR	O	XS0702452995	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	2.500.000	2.606.600	0,08%
44	EUR	O	XS0879082914	FERROVIAL EMISIONES	2.400.000	2.485.560	0,08%
45	EUR	O	XS0905797113	RCI BANQUE SA	2.400.000	2.473.080	0,08%
46	EUR	O	XS0746276335	TELEFONICA EMISIONES SAU	2.300.000	2.424.660	0,08%
47	EUR	O	XS0872702112	BBVA SENIOR FINANCE SA	2.200.000	2.287.912	0,07%
48	EUR	O	FR0011345545	FONCIERE DES REGIONS	2.000.000	2.081.600	0,07%
49	EUR	O	XS0563106730	AP MOLLER-MAERSK A/S	2.000.000	2.079.620	0,07%
50	EUR	O	XS0559434351	DELTA LLOYD NV	2.000.000	2.074.760	0,07%
			Totale			2.992.247.806	96,77%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Al 31/12/2016, non sono presenti titoli azionari in portafoglio dei Gestori.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTA FOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

Isin	Descrizione	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	280.806.817
IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	274.950.418
IT0005139099	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	251.620.800
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	219.012.988
IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	211.746.000
IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	163.606.085
IT0005058463	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	150.559.445
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	146.268.862
IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u		130.173.368
IT0005175366	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	125.327.238
IT0004652175	CCTS EU		Baa2u	BBB+	100.515.350
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	100.383.000
IT0005126989	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	99.959.730
ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	95.991.065
IT0004716319	CCTS EU		Baa2u	BBB+	91.477.250
ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	82.930.478
IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	76.260.248
IT0005009839	CCTS EU		Baa2u	BBB+	66.955.200
IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	62.283.704
IT0005089955	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	49.830.390
IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	47.250.803
ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	40.468.462
IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	30.274.692
XS0852993285	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	8.889.132
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	5.560.919
XS0767815599	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		3.897.136
XS0972240997	INTESA SANPAOLO VITA			BBB	3.786.930
XS1193853006	GENERAL MOTORS FINANCIAL	BBB-	Ba1	BBB-	3.733.041
XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	BBB-			3.723.828
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.715.020
XS1021817355	FGA CAPITAL IRELAND	BBB-	Baa1	BBB	3.708.900
XS1321405968	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB	3.654.072
XS0881544281	UNICREDIT BK AUSTRIA AG	BBB	Baa2 /*+		3.590.405
XS0831842645	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	3.230.138
FR0011321447	RENAULT SA	BBB-	Baa3	BBB-	3.101.880
IT0004955685	MEDIOBANCA SPA	BBB-			2.617.875
XS0879082914	FERROVIAL EMISIONES	BBB		BBB	2.485.560
XS0905797113	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		2.473.080
XS0746276335	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	2.424.660
FR0011345545	FONCIERE DES REGIONS	BBB			2.081.600
XS0563106730	AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB+ /*-	Baa1		2.079.620
XS0559434351	DELTA LLOYD NV	BBB			2.074.760
XS0904823431	PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	BBB			2.067.040
XS0304508921	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.043.440
XS0499542396	MONDI FINANCE PLC	BBB	Baa2		2.029.260
XS0986090164	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	2.018.260
XS0555977312	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.920.690
FR0011036979	WENDEL SA	BBB-			1.520.050
FR0010955559	ARKEMA	BBB	Baa2		1.033.740
XS0863116231	METRO FINANCE BV	BBB-	Baa3u	BBB-	1.027.590
XS0933505967	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	820.352

XS0593960304	TDC A/S		Baa3	BBB-	579.263
XS0937887379	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+			513.400
XS0982584004	FGA CAPITAL IRELAND	BBB-	Baa1	BBB	427.616
XS0479541699	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	417.660
XS0808636244	EP ENERGY AS			BBB-	210.060
ES0340609199	CAIXABANK	BBB	Baa2	BBB	208.560
XS1173845352	NIBC BANK NV	BBB-		BBB-	205.628
XS0602534637	HOLDING D'INFRASTRUCTURE		Baa3		106.749
XS0629645531	LANXESS AG	BBB-	Baa3		105.827
IT0004794142	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	BBB	Baa2	BBB+	105.541
FR0011413863	JCDECAUX SA	BBB	Baa2		102.331
Totale					2.982.944.008

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 2.982.944.008 pari al 96,47% delle risorse in gestione. Al 31/12/2015 il controvalore era pari a Euro 2.772.148.685 pari al 96,19% delle risorse in gestione. L'incremento è stato determinato principalmente dal downgrading dei titoli di stato italiani e spagnoli e da una maggiore diversificazione e investimento in titoli corporate.

INFORMAZIONE SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2016, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2016
Titoli di Stato Italia	2.679.262.389	-	-	2.679.262.389	86,65%
Titoli di Stato UE	-	219.390.006	-	219.390.006	7,09%
Obbligazioni quotate Italia	29.858.686	-	-	29.858.686	0,97%
Obbligazioni quotate UE	-	79.117.776	-	79.117.776	2,55%
Obbligazioni quotate Ocse	-	-	12.557.306	12.557.306	0,41%
Totale	2.709.121.075	298.507.782	12.557.306	3.020.186.163	97,67%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EURO	3.020.186.163	3.020.186.163
Totale		3.020.186.163

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2016, non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2016
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	1,07	2,46%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	0,79	0,21%
Obbligazioni Quotate	OCSE	1,29	0,13%
Obbligazioni Quotate	Italia	1,17	0,83%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	0,87	7,10%
Titoli di Stato	Italia	1,39	82,53%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 1,34.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2016, non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2016	31/12/2015
Ratei e risconti attivi	21.120.655	24.291.462
Ratei attivi Gestori Finanziari	21.120.655	24.291.462

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2016	31/12/2015
Altre attivita' della gestione finanziaria	3.250.860	3.269.298
Crediti del comparto per contributi da ricevere	3.241.341	3.264.127
Crediti diversi	8.606	3.174
Erario 1655 D.L.66/2014	913	1.997

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2016 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 510.113. Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
a) Cassa e depositi bancari	401.296	426.725
Cassa e depositi bancari amministrativi	401.296	426.725

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Immobilizzazioni Immateriali	2.894	54.754
Immobilizzazioni Immateriali	2.894	54.754

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della Nota Integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
c)	Immobilizzazioni Materiali	3.603	3.518
	Immobilizzazioni Materiali	3.603	3.518

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 74.784, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	27.536	23.591
	Risconti attivi non finanziari	27.536	23.591

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2016, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 24.586.247.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2016.

		31/12/2016	31/12/2015
a)	Debiti della gestione previdenziale	-24.541.173	-30.660.747
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-13.828.911	-17.856.271
	Debiti v/associati per anticipazioni	-4.986.095	-6.479.499
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-3.241.341	-3.264.127
	Erario c/ritenute su riscatti	-2.476.451	-3.043.380
	Debiti del comparto per switch in uscita	-8.375	-17.470

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-45.074	-79.767
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-45.074	-79.767

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Finanziaria sono pari ad Euro 650.396 e sono costituite da:

		31/12/2016	31/12/2015
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-650.396	-378.065
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-304.426	-284.770
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-120.686	-93.295
	Debiti verso gestione amministrativa	-225.284	-

Al 31/12/2016, non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2016 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 510.113.

Le stesse si dividono in:

- a) Tfr

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta ad Euro 100.149 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	-300.793	-281.512
Altre passività gestione amministrativa	-300.793	-281.512

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2016, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 109.171 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 (“legge di stabilità 2015”) ha variato dall’11,50 al 20 per cento la misura dell’imposta sostitutiva di cui all’articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate.

Viene evidenziato il debito per l’imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2016	31/12/2015
a) Imposta sostitutiva	-109.815	-1.208.148
Imposta sostitutiva	-109.815	-1.208.148

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2016, la voce “Attivo netto destinato alle prestazioni”, ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 3.092.175.917 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 25.856.571, ammonta ad Euro 3.066.319.346.

Conti d’ordine

Al 31/12/2016, non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2016, si rilevano conti d’ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 183.340 Si rimanda alla Nota Integrativa

- Fase di erogazione.

Al 31/12/2016, si rilevano nei conti d’ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 123.469.133

Analisi delle voci del Conto Economico dell’Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell’esercizio 2016, il saldo della Gestione Previdenziale è pari ad Euro 211.975.371. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

	2016	2015
a) Contributi per le prestazioni	458.221.630	445.411.667
Contributi abbinati:	429.077.210	418.800.456
Quota a carico aderente	76.175.962	74.346.530
Quota a carico azienda	47.844.186	46.013.399
TFR	305.057.062	298.440.527
Contributi per Switch in entrata del comparto	6.929.248	5.110.545
Contributi da Trasferimento in ingresso	22.215.172	21.500.666

b) Anticipazioni

Nel corso del 2016, ci sono state nr. 10.007 anticipazioni per un importo pari ad Euro 74.840.894.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, riscatto parziale, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2016 sono state nr. 6.923 per un ammontare pari ad Euro 66.563.951 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 1.806 per un ammontare pari ad Euro 32.626.484.

	2016	2015
c) Trasferimenti e riscatti	-151.401.507	-185.795.741
Contributi annullati per switch in uscita	-51.936.312	-81.845.312
Riscatti ad aderenti	-66.563.951	-75.060.753
Trasferimenti associati ad altri fondi	-32.626.484	-28.616.240
Contributi quiescenti	-175.168	-168.032
Rimborsi	-99.611	-105.403
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	19	-1

d) Trasformazioni in rendita

Nel corso del 2016, ci sono state nr. 1 trasformazioni in rendita per un importo pari ad Euro 26.704.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2016 sono state n. 955 per un ammontare pari ad Euro 19.977.154.

	2016	2015
e) Erogazioni in c/capitale	-19.977.154	-20.526.774
Erogazioni in c/capitale	-19.977.154	-20.526.774

Nell'esercizio 2016 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 7.259.428. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2016	2015
a) Dividendi e interessi	69.550.788	63.642.756
Interessi su cedole	69.550.788	63.642.756

	2016	2015
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-62.291.360	-47.935.280
Utili e perdite presunte su titoli	582.487	-10.115.156

Utili realizzati su titoli	1.037.859	1.120.411
Perdite realizzate su titoli	-63.911.706	-38.940.535

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.793.862	-59.521.473
Titoli di debito quotati	3.756.926	-2.769.887
Totali	69.550.788	-62.291.360

Nell'esercizio 2016, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2016, gli oneri di gestione sono così composti:

		2016	2015
	Oneri di gestione	-1.601.133	-1.487.516
a)	Società di gestione	-1.189.339	-1.118.591
b)	Banca depositaria	- 411.794	-368.925
b1	Commissioni sul patrimonio	- 411.674	-368.825
b2	Commissioni C/C Gestore Finanziario	- 120	-100

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,20 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2016	2015
Generali Assicurazioni S.p.A.	0,02%	- 592.888	-557.965
Eurizon Capital SGR Spa	0,02%	- 596.451	- 560.626
Totale		-1.189.339	-1.118.591

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2016	2015
	Margine della gestione finanziaria	5.658.295	14.219.960

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.259.428	15.707.476
40	Oneri di gestione	-1.601.133	-1.487.516

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a -216.801.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2016	2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.206.782	3.258.446
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.482.748	2.475.384
	Risconto quote associative anno precedente	225.851	286.294
	Recupero spese su prestazioni destinate alla cop.oneri amm.vi	261.419	283.691
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amm vi	175.168	168.032
	Ricavi per risarcimento collettivo	1.440	-
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	57.527	43.007
	Ricavi su rimborsi	789	688
	Spese per switch destinate alla cop copertura degli oneri amm vi	1.840	1.350

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 2.540.275, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro 1.630.226, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro 1.162.022, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro 460.145, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro 58.277, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti .

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 3.742, rappresenta la quota parte di oneri e proventi diversi imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 40 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 3.782. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 109.171.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2016	2015
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	217.416.865	166.700.694
Saldo della gestione previdenziale	211.975.371	152.480.734
Margine della gestione finanziaria	5.658.295	14.219.960
Saldo della gestione amministrativa	-216.801	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari ad Euro 109.815 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2016	2015
a) Imposta sostitutiva	-109.815	-1.316.854
Imposta sostitutiva	-109.815	-1.316.854

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	3.066.429.161
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	246.252.270
Contributi versati e accreditati (c)	460.767.916
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	2.849.012.296
Risultato netto imponibile (f = a + b - c - d - e)	2.901.219
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	2.352.146
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	549.073
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2016 (h * 20%)	109.815

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 217.307.050.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2016 COMPARTO SICUREZZA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.343.124.987	1.306.339.686
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	397.027	190.882
40 Attività della gestione amministrativa	137.924	150.445
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.343.659.938	1.306.681.013
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-10.496.285	-13.413.820
20 Passività della gestione finanziaria	-957.818	-872.513
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-397.027	-190.882
40 Passività della gestione amministrativa	-137.924	-150.445
50 Debito d'imposta	-1.943.461	-5.336.891
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-13.932.515	-19.964.551
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.329.727.423	1.286.716.462

	31/12/2016	31/12/2015
CONTI D'ORDINE	35.067.261	35.930.254
Contributi da ricevere	34.640.939	35.761.471
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	426.322	168.783

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA

	2016	2015
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	27.575.124	47.584.017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.998.661	47.176.532
40 Oneri di gestione	-3.556.797	-3.431.852
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	17.441.864	43.744.680
60 Saldo della gestione amministrativa	-62.566	-
70 <u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	44.954.422	91.328.697
80 Imposta sostitutiva	-1.943.461	-6.448.200
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	43.010.961	84.880.497

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

Comparto Sicurezza

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2016 risulta essere il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.336.567.631	1.296.978.579
Attività della gestione amministrativa	137.924	150.445
Proventi maturati e non riscossi	6.557.356	9.361.107
TOTALE ATTIVITA'	1.343.262.911	1.306.490.131
Passività gestione previdenziale	-10.496.285	-13.413.820
Passività gestione finanziaria	-957.818	-872.513
Passività gestione amministrativa	-137.924	-150.445
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-11.592.027	-14.436.778
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-1.943.461	-5.336.891
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.329.727.423	1.286.716.462
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	74.017.094	72.474.917
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,965	17,754

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2016, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	69.774.373,049	1.201.835.965
Quote emesse	8.641.568,488	151.791.851
Quote annullate	5.941.024,602	104.207.834
Quote in essere al 31/12/2015	72.474.916,935	1.286.716.462
2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	72.474.916,935	1.286.716.462
Quote emesse	6.973.448,684	124.756.750
Quote annullate	5.431.271,077	97.181.626
Quote in essere al 31/12/2016	74.017.094,542	1.329.727.423

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti				-
20	Investimenti in gestione		1.343.124.987		1.306.339.686
a)	Depositi bancari	21.495.817		35.271.332	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.207.848.000		1.175.707.879	
d)	Titoli di debito quotati	64.778.732		42.823.185	
e)	Titoli di capitale quotati	14.654.766		16.232.955	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	27.342.960		26.465.040	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	6.557.356		9.361.107	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	447.356		478.188	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		397.027		190.882
40	Attivita' della gestione amministrativa		137.924		150.445
a)	Cassa e depositi bancari	103.644		91.790	
b)	Immobilizzazioni immateriali	931		18.329	
c)	Immobilizzazioni materiali	1.158		1.178	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	23.335		31.251	
e)	Ratei e risconti attivi	8.856		7.897	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.343.659.938		1.306.681.013
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-10.496.285		-13.413.820
a)	Debiti della gestione previdenziale	-10.483.328		-13.384.039	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-12.957		-29.781	
20	Passività della gestione finanziaria		-957.818		-872.513
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-957.818		-872.513	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-397.027		-190.882
40	Passivita' della gestione amministrativa		-137.924		-150.445
a)	TFR	-32.208		-30.818	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-95.948		-93.776	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-9.768		-25.851	
50	Imposta sostitutiva		-1.943.461		-5.336.891
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.943.461		-5.336.891	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-13.932.515		-19.964.551
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.329.727.423		1.286.716.462
	Patrimonio netto esercizi precedenti		1.286.716.462		1.201.835.965
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		43.010.961		84.880.497

		31/12/2016	31/12/2015
	CONTI D'ORDINE	35.067.261	35.930.254
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	426.322	168.783
	Contributi da ricevere	34.640.939	35.761.471

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA

		2016		2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		27.575.124		47.584.017
a)	Contributi per le prestazioni	124.756.750		151.791.851	
b)	Anticipazioni	-27.591.348		-24.882.313	
c)	Trasferimenti e riscatti	-49.236.146		-57.477.512	
d)	Trasformazioni in rendita	-387.101		-123.022	
e)	Erogazioni in c/capitale	-19.967.031		-21.724.987	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		20.998.661		47.176.532
a)	Dividendi e interessi	26.747.511		34.734.026	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.748.850		12.442.506	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-3.556.797		-3.431.852
a)	Società di gestione	-3.329.470		-3.217.295	
b)	Banca depositaria	-227.327		-214.557	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		17.441.864		43.744.680
60	Saldo della gestione amministrativa		-62.566		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	952.301		986.514	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-524.283		-536.489	
c)	Spese generali ed amministrative	-312.888		-264.369	
d)	Spese per il personale	-147.983		-143.434	
e)	Ammortamenti	-18.742		-18.982	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-1.203		2.611	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-9.768		-25.851	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		44.954.422		91.328.697
80	Imposta sostitutiva		-1.943.461		-6.448.200
a)	Imposta sostitutiva	-1.943.461		-6.448.200	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		43.010.961		84.880.497

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2016, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza, al 31/12/2016 sono pari ad Euro 1.343.124.987 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta per Euro 10.334.860.

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		1.343.124.987		1.306.339.686
a)	Depositi bancari	21.495.817		35.271.332	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.207.848.000		1.175.707.879	
d)	Titoli di debito quotati	64.778.732		42.823.185	
e)	Titoli di capitale quotati	14.654.766		16.232.955	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	27.342.960		26.465.040	
l)	Ratei e risconti attivi	6.557.356		9.361.107	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	447.356		478.188	

Al 31/12/2016 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/05/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni SPA	66,67%	95% obbligazionario governativo Italia – 5% azionario Europa	95% JPM Italy 5 – 7 anni 5% DJ Eurostoxx 50
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	33,33%		

Il comparto è caratterizzato da una Garanzia contrattuale di rendimento minimo pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione e da una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2016, ai Gestori, sono state affidate risorse complessive per Euro 124.764.857, così suddivise:

Gestore	Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	83.183.510
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	41.581.347
Totale	124.764.857

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	11.160.957	21.816.119	1,67%
Totale		11.160.957	21.816.119	1,67%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2016 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 10.334.786 e del conto corrente raccolta per Euro 74.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.207.848.000	1.175.707.879	89,90%
Titoli di stato Italia	1.141.501.050	964.468.341	84,96%
Titoli di Stato altri Paesi U.E.	66.346.950	211.239.538	4,94%
Titoli di debito quotati	64.778.732	42.823.185	4,82%
Titoli di debito Italia	35.482.841	10.304.865	2,64%
Titoli di debito U.E.	21.985.746	15.034.320	1,64%
Titoli di debito Paesi OCSE	7.310.145	17.484.000	0,54%
Quote di organismi di investimento collettivo	27.342.960	26.465.040	2,03%
Quote di fondi UE	27.342.960	26.465.040	2,03%
Titoli di capitale quotati	14.654.766	16.232.955	1,09%
Azioni Italia quotate	2.660.640	2.680.930	0,20%
Azioni U.E. quotate	11.994.126	13.552.025	0,89%
Totale	1.314.624.458	1.261.229.059	97,84%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	165.600.000	188.565.408	14,03%
2	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	127.000.000	153.475.694	11,42%
3	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	133.800.000	140.635.218	10,47%
4	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	81.500.000	92.852.950	6,91%
5	EUR	O	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.000.000	64.959.700	4,83%
6	EUR	O	IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.000.000	62.770.500	4,67%
7	EUR	O	IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	60.000.000	59.301.000	4,41%
8	EUR	O	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	58.000.000	57.692.600	4,29%
9	EUR	O	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000.000	50.957.500	3,79%
10	EUR	O	IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	52.000.000	49.398.960	3,68%
11	EUR	O	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	45.000.000	45.172.350	3,36%
12	EUR	O	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000.000	41.568.000	3,09%
13	EUR	O	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	38.500.000	41.332.445	3,08%
14	EUR	O	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.000.000	30.833.400	2,29%
15	EUR	O	IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.000.000	29.674.500	2,21%
16	EUR	F	IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO STOXX 50	283.200	27.342.960	2,03%
17	EUR	O	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.000.000	24.778.950	1,84%
18	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	22.595.400	1,68%
19	EUR	O	IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP	12.000.000	11.868.600	0,88%
20	EUR	O	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	11.400.000	0,85%
21	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.500.000	10.691.725	0,80%
22	EUR	O	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	10.317.500	0,77%
23	EUR	O	XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	9.000.000	9.125.640	0,68%
24	EUR	O	IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	7.005.600	0,52%
25	EUR	O	XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	5.000.000	5.133.750	0,38%
26	EUR	O	XS1508588875	SNAM SPA	5.000.000	4.962.600	0,37%
27	EUR	O	IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	3.700.000	3.879.154	0,29%
28	EUR	O	XS1169707087	UNICREDIT SPA	3.000.000	3.004.590	0,22%
29	EUR	A	DE000BAY0017	BAYER AG	25.000	2.478.250	0,18%
30	EUR	O	XS0878010718	RWE FINANCE BV	2.000.000	2.106.620	0,16%
31	EUR	O	XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	2.000.000	2.102.720	0,16%
32	EUR	O	XS1035001921	FCE BANK PLC	2.000.000	2.084.500	0,16%
33	EUR	O	XS1078760813	UNICREDIT SPA	2.000.000	2.047.320	0,15%
34	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	25.000	1.922.500	0,14%
35	EUR	O	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.900.000	1.898.480	0,14%
36	EUR	O	XS1239520494	COOPERATIEVE RABOBANK UA	1.800.000	1.808.118	0,13%
37	EUR	O	DE000A180B72	ALLIANZ FINANCE II B.V.	1.800.000	1.800.558	0,13%
38	EUR	O	XS1240146891	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.667.000	1.676.985	0,12%
39	EUR	O	XS1240966348	WELLS FARGO & COMPANY	1.540.000	1.543.927	0,11%
40	EUR	A	FR0000120172	CARREFOUR SA	60.000	1.373.400	0,10%
41	EUR	O	XS1396260520	BMW FINANCE NV	1.230.000	1.236.212	0,09%
42	EUR	O	XS1267056890	DVB BANK SE	1.200.000	1.216.632	0,09%
43	EUR	O	XS1411535286	JOHNSON & JOHNSON	1.170.000	1.174.095	0,09%
44	EUR	O	XS0828749761	ATLANTIA SPA	1.000.000	1.135.580	0,08%

45	EUR	O	XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	1.133.040	0,08%
46	EUR	O	XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	1.127.760	0,08%
47	EUR	O	XS1385935769	SANTAN CONSUMER FINANCE	1.100.000	1.113.948	0,08%
48	EUR	O	XS0500187843	INTESA SANPAOLO SPA	1.000.000	1.109.340	0,08%
49	EUR	O	XS0842828120	INTESA SANPAOLO SPA	1.000.000	1.105.460	0,08%
50	EUR	O	XS0973623514	UNICREDIT SPA	1.000.000	1.064.240	0,08%
			Totale			1.295.556.379	96,42%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO STOXX 50	283.200	27.342.960	2,04%
2	EUR	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	25.000	2.478.250	0,18%
3	EUR	FR0000120578	SANOFI	25.000	1.922.500	0,14%
4	EUR	FR0000120172	CARREFOUR SA	60.000	1.373.400	0,10%
5	EUR	IT0004781412	UNICREDIT SPA	360.000	984.240	0,07%
6	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	400.000	970.400	0,07%
7	EUR	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	10.000	887.500	0,07%
8	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	132.826	851.946	0,06%
9	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	50.000	817.750	0,06%
10	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	160.000	734.080	0,06%
			Totale		38.363.026	2,86%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	400.000	970.400	0,07%
2	EUR	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	50.000	706.000	0,05%
3	EUR	IT0004781412	UNICREDIT SPA	360.000	984.240	0,07%
			Totale		2.660.640	0,20%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTA FOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	188.565.408
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	153.475.694
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	140.635.218
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	92.852.950
IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	64.959.700
IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	62.770.500
IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		59.301.000
IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	57.692.600
IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	50.957.500
IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	49.398.960
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	45.172.350
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	41.568.000
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	41.332.445
IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	30.833.400
IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	29.674.500
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	24.778.950
IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	22.595.400
IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP			BBB+	11.868.600
IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.400.000
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.691.725
IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.317.500
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	9.125.640
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	7.005.600
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB+	5.133.750
XS1508588875	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	4.962.600
IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB-	Baa2	BBB+	3.879.154
XS1169707087	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.004.590
XS0878010718	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	2.106.620
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	2.102.720
XS1035001921	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	2.084.500
XS1078760813	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.047.320
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.898.480
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.133.040
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.127.760
XS0500187843	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.109.340
XS0842828120	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.105.460
XS0973623514	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.064.240
FR0013176302	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	609.990
XS1212467911	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	606.486
XS1080952960	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Ba1	BBB+	511.930
XS1200845003	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa1	BBB	504.735
XS1392460397	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+	406.984
XS0207065110	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	246.607
	Totale				1.252.619.946

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 1.252.619.946 pari al 93,22% delle risorse in gestione. Al 31/12/2015, il controvalore era pari a Euro 1.191.064.819 pari al 91,15% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2016 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli non ancora regolate.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2016, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Paesi Ocse	Totale	% su totale attività 2016
Titoli di stato Italia	1.141.501.050	-	-	1.141.501.050	84,96%
Titoli di Stato altri Paesi U.E.	-	66.346.950	-	66.346.950	4,94%
Titoli di debito Italia	35.482.841	-	-	35.482.841	2,64%
Titoli di debito U.E.	-	21.985.746	-	21.985.746	1,64%
Titoli di debito Paesi OCSE	-	-	7.310.145	7.310.145	0,54%
Quote di fondi UE	-	27.342.960	-	27.342.960	2,03%
Azioni Italia quotate	2.660.640	-	-	2.660.640	0,20%
Azioni U.E. quotate	-	11.994.126	-	11.994.126	0,89%
Totale	1.179.644.531	127.669.782	7.310.145	1.314.624.458	97,84%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	
Euro	1.314.624.458
Totale	1.314.624.458

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2016 non ci sono operazioni di acquisto e vendita di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2016
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	2,73	1,64%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	1,58	0,47%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	3,64	0,08%
Obbligazioni quotate	Italia	2,76	2,64%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	3,54	4,94%
Titoli di Stato	Italia	4,04	84,95%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 3,94.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2016	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	24.120	0,0013951

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2016	31/12/2015
Ratei e risconti attivi	6.557.356	9.361.107
Ratei attivi Gestori finanziari	6.555.096	9.356.631
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	2.260	4.476

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2016	31/12/2015
Altre attivita' della gestione finanziaria	447.356	478.188
Crediti del comparto per contributi da ricevere	434.405	454.927
Vendita Azioni Italia quotate da regolare	-	14.000
Crediti diversi	9.317	4.830
Erario 1655 D.L.66/2014	2.701	4.390
Crediti per interessi attivi da ricevere	933	41

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 397.027 al 31/12/2016.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall' 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 137.924. Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
a)	Cassa e depositi bancari	103.644	91.760
	Cassa e depositi bancari amministrativi	103.644	91.790

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Immobilizzazioni Immateriali	931	18.329
	Immobilizzazioni Immateriali	931	18.329

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
c)	Immobilizzazioni Materiali	1.158	1.178
	Immobilizzazioni Materiali	1.158	1.178

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 23.335, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 8.856, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	8.856	7.897
	Risconti attivi non finanziari	8.856	7.897

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2016, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 10.496.285. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2016.

		31/12/2016	31/12/2015
a)	Debiti della gestione previdenziale	-10.483.328	-13.384.039
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-7.425.508	-8.227.539
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-1.701.654	-3.390.218
	Erario c/ritenute su riscatti	-878.531	-1.188.103
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-434.405	-454.927
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-43.137	-123.022
	Debito verso Erario per imposta sostitutiva su garanzia	-93	-230

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-12.957	-29.781
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-12.957	-16.127
	Debiti diversi	-	-13.654

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2016, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 957.818, sono costituite da:

		31/12/2016	31/12/2015
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-957.818	-872.513
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-835.515	-820.426
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-59.737	-52.087
	Debiti verso gestione amministrativa	-62.566	-

Al 31/12/2016 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2016, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 397.027.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dal 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel

comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 137.924 e si dividono in:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 32.208 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 95.948, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	-95.948	-93.776
Altre passività gestione amministrativa	-93.644	-90.864
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-2.304	-2.912

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2016, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 9.768 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2016	31/12/2015
a) Imposta sostitutiva	-1.943.461	-5.336.891
Imposta sostitutiva	-1.943.461	-5.336.891

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2016 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari ad Euro 1.343.659.938 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 13.932.515 ammonta ad Euro 1.329.727.423.

Conti d'ordine

Al 31/12/2016 non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2016 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 426.322.
Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2016 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 34.640.939.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 27.575.124.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2016	2015
a) Contributi per le prestazioni	124.756.750	151.791.851
Contributi abbinati:	124.152.792	126.603.577
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>21.473.898</i>	<i>21.840.464</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>11.159.306</i>	<i>11.212.406</i>
<i>TFR</i>	<i>91.519.588</i>	<i>93.550.707</i>
Contributi da Trasferimento in ingresso	313.912	1.160.909
Contributi per Switch in entrata del comparto	290.046	24.027.365

b) Anticipazioni

Nel corso del 2016, ci sono state nr. 3.083 anticipazioni pari ad Euro 27.591.348.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2016 sono state nr. 2.072 per un ammontare pari ad Euro 29.090.770, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 408 per un ammontare pari ad Euro 8.935.848.

		2016	2015
c)	Trasferimenti e riscatti	-49.236.146	-57.477.512
	Riscatti ad aderenti	-29.090.770	-37.337.501
	Contributi per switch in uscita	-11.120.762	-12.244.831
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-8.935.848	-7.839.210
	Rimborsi	-88.766	-55.970

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazione in rendita nel corso del 2016 è stata nr. 6 per un ammontare pari ad Euro 387.101.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2016 sono state nr. 596 per un ammontare pari ad Euro 19.967.031.

		2016	2015
e)	Erogazioni in c/capitale	19.967.031	-21.724.987
	Erogazioni in c/capitale	19.967.031	-21.724.987

Al 31/12/2016 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 20.998.661.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2016	2015
a)	Dividendi e interessi	26.747.511	34.734.026
	Interessi su cedole Titoli di Stato	25.347.298	34.130.044
	Interessi su cedole Titoli di debito	781.331	388.061
	Dividendi	618.882	215.921

		2016	2015
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.748.850	12.442.506
	Utili realizzati su azioni	1.160.642	1.836.169
	Utili e perdite presunte su azioni	-1.226.230	-1.163.804
	Perdite realizzate su azioni	-	-4.287
	Commissioni di retrocessione	36.665	52.404
	Spese su operazioni finanziarie	-24.120	-32.625
	Arrotondamenti	3	-
	Utili realizzati su titoli	38.217.310	48.332.572
	Utili e perdite presunte su titoli	-44.370.027	-38.861.217

Perdite realizzate su titoli	-421.013	-446.031
Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	877.920	1.607.514
Utili realizzati su Fondi Comuni	-	1.121.811

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.347.298	-6.978.738
Titoli di debito quotati	781.331	405.008
Titoli di capitale quotati	618.882	-65.588
Fondi comuni	-	877.920
Arrotondamenti	-	3
Commissioni di retrocessione	-	36.665
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-24.120
Totale	26.747.511	-5.748.850

Nell'esercizio 2016 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2016, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2016	2015
	Oneri di gestione	-3.556.797	-3.431.852
a)	Società di gestione	-3.329.470	-3.217.295
b)	Banca depositaria	-227.327	-214.557
b1	Commissioni sul patrimonio	- 227.207	-214.405
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	- 120	-152

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2016	2015
UnipolSai Assicurazioni S.p.a	0,25%	-2.176.118	- 2.101.065
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	0,26%	-1.153.352	- 1.116.230
Totale		-3.329.470	-3.217.295

I costi delle società di gestione riportati in tabella sono entrati in vigore dal 01/05/2010 con l'avvio delle nuove convenzioni.

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2016	2015
	Margine della gestione finanziaria	17.441.864	43.744.680
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.998.661	47.176.532
40	Oneri di gestione	-3.556.797	-3.431.852

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -62.566.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2016	2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	952.301	986.514
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	761.520	783.296
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	12.262	14.442
	Risconto quote associative anno precedente	70.918	95.975
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	95.859	85.686
	Ricavi per danno collettivo	467	-
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	-	2.800
	Ricavi su rimborsi	11.275	4.315

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 773.782, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 524.283 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 312.888 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 147.983 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 18.742 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 1.203 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 13 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 1.216.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 9.768.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2016	2015
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	44.954.422	91.328.697
Saldo della gestione previdenziale	27.575.124	47.584.017
Margine della gestione finanziaria	17.441.864	43.744.680
Saldo della gestione amministrativa	-62.566	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 1.943.461 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2016	2015
a)	Imposta sostitutiva	-1.943.461	-6.448.200
	Imposta sostitutiva	-1.943.461	-6.448.200

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonchè dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	1.331.670.884
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	97.181.626
Contributi versati e accreditati (c)	125.530.532
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	1.286.716.462
Risultato netto imponibile (f= a + b – c –d - e)	16.605.516
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	6.888.210
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f – g)	9.717.306
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2016 (h * 20%)	1.943.461

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 43.010.961.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

COMPARTO SICUREZZA 2015

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA 2015

		31/12/2016	31/12/2015
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	29.248.910	2.882.556
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	21.634	917
40	Attività della gestione amministrativa	5.418	181
50	Crediti d'imposta	-	220
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	29.275.962	2.883.874
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-227.203	-68.761
20	Passività della gestione finanziaria	-25.624	-2.089
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-21.634	-917
40	Passività della gestione amministrativa	-5.418	-181
50	Debito d'imposta	-3.705	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-283.584	-71.948
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	28.992.378	2.811.926

		31/12/2016	31/12/2015
	CONTI D'ORDINE	2.506.476	595.296
	Contributi da ricevere	2.506.476	595.296

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA 2015

		2016	2015
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	26.108.384	2.812.657
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	139.921	1.147
40	Oneri di gestione	-61.729	-2.098
50	<u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u>	<u>78.192</u>	<u>-951</u>
60	Saldo della gestione amministrativa	-2.419	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	<u>26.184.157</u>	<u>2.811.706</u>
80	Imposta sostitutiva (se positivo risparmio di imposta)	-3.705	220
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	<u>26.180.452</u>	<u>2.811.926</u>

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

Comparto Sicurezza 2015

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2016 risulta essere il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	29.144.533	2.868.330
Attività della gestione amministrativa	5.418	181
Proventi maturati e non riscossi	104.377	14.226
TOTALE ATTIVITA'	29.254.328	2.882.737
Passività gestione previdenziale	-227.203	-68.761
Passività gestione finanziaria	-25.624	-2.089
Passività gestione amministrativa	-5.418	-181
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-258.245	-71.031
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-3.705	220
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	28.992.378	2.811.926
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	2.886.057,203	281.246,061
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,046	9,998

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2016, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	-	-
Quote emesse	283.841,079	2.838.673
Quote annullate	2.595,018	26.016
Quote in essere al 31/12/2015	281.246,061	2.811.926
2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	281.246,061	2.811.926
Quote emesse	2.684.837,012	26.911.097
Quote annullate	80.025,870	802.713
Quote in essere al 31/12/2016	2.886.057,203	28.992.378

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA 2015

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		29.248.910		2.882.556
a)	Depositi bancari	1.045.252		136.444	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	26.977.390		2.554.526	
d)	Titoli di debito quotati	444.223		-	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	557.731		123.090	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	104.377		14.226	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	119.937		54.270	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		21.634		917
40	Attivita' della gestione amministrativa		5.418		181
a)	Cassa e depositi bancari	4.356		83	
b)	Immobilizzazioni immateriali	38		26	
c)	Immobilizzazioni materiali	47		2	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	617		59	
e)	Ratei e risconti attivi	360		11	
50	Crediti d'imposta		-		220
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		220	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			29.275.962		2.883.874
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		-227.203		-68.761
a)	Debiti della gestione previdenziale	-226.996		-68.727	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-207		-34	
20	Passività della gestione finanziaria		-25.624		-2.089
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-25.624		-2.089	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-21.634		-917
40	Passivita' della gestione amministrativa		-5.418		-181
a)	TFR	-1.311		-44	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-3.879		-137	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-228		-	
50	Imposta sostitutiva		-3.705		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-3.705		-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-283.584		-71.948
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		28.992.378		2.811.926
Patrimonio netto esercizi precedenti			2.811.926		-
Variazione Patrimonio netto anno in corso			26.180.452		2.811.926

		31/12/2016	31/12/2015
CONTI D'ORDINE		2.506.476	595.296
Contributi da ricevere		2.506.476	595.296

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA 2015

		2016		2015	
				Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		26.108.384		2.812.657
a)	Contributi per le prestazioni	26.911.097		2.838.673	
b)	Anticipazioni	-395.399		-26.016	
c)	Trasferimenti e riscatti	-336.199		-	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-71.115		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		139.921		1.147
a)	Dividendi e interessi	247.440		10.184	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-107.519		-9.037	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-61.729		-2.098
a)	Società di gestione	-56.696		-2.014	
b)	Banca depositaria	-5.033		-84	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		78.192		-951
60	Saldo della gestione amministrativa		-2.419		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	38.197		1.032	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.319		-465	
c)	Spese generali ed amministrative	-12.240		-340	
d)	Spese per il personale	-6.018		-204	
e)	Ammortamenti	-762		-27	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-49		4	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-228		-	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE				
70	IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		26.184.157		2.811.706
80	Imposta sostitutiva		-3.705		220
a)	Imposta sostitutiva	-3.705		220	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		26.180.452		2.811.926

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2016, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza 2015, al 31/12/2016 sono pari ad Euro 29.248.910 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 104.914.

		31/12/2016		31/12/2015	
				Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		29.248.910		2.882.556
a)	Depositi bancari	1.045.252		136.444	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	26.977.390		2.554.526	
e)	Titoli di capitale quotati	444.223		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	557.731		123.090	
l)	Ratei e risconti attivi	104.377		14.226	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	119.937		54.270	

Al 31/12/2016 non sono presenti le voci:

- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/10/15 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/10/2015, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	100%	20% obbligazionario governativo Italia – 75% obbligazionario governativo Europa – 5% azionario Europa	20% BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill Index - 75% Barclays EGILB All Markets Emu HICP Ex Greece 1-5Y - 5% Msci Emu Net Return

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020, e di una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2016, al Gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 26.933.861, così suddivise:

Gestore	Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	26.933.861
Totale	26.933.861

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestore	EUR	940.338	121.687	3,21%
Totale		940.338	121.687	3,21%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2016 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 104.914.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	26.977.390	2.554.526	92,14%
Titoli di stato Italia	23.328.415	1.983.044	79,68%
Titoli di stato U.E.	3.648.975	571.482	12,46%
Titoli di debito quotati	444.223	-	1,52%
Titoli di debito U.E.	343.873	-	1,17%
Titoli di debito Paesi OCSE	100.350	-	0,34%
Quote di organismi di investimento collettivo	557.731	123.090	1,91%
Quote di fondi U.E.	557.731	123.090	1,91%
Totale	27.979.344	2.677.616	95,57%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016. I titoli in portafoglio sono 18.

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.600.000	11.141.505	38,06%
2	EUR	O	IT0004716319	CCTS EU	3.000.000	3.036.690	10,37%
3	EUR	O	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.900.000	2.911.107	9,94%
4	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.900.000	2.072.007	7,08%
5	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	2.044.160	6,98%
6	EUR	O	IT0005174906	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.544.000	1.533.059	5,24%
7	EUR	O	IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	1.100.880	3,76%
8	EUR	O	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.000.000	1.039.200	3,55%
9	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	565.615	1,93%
10	EUR	F	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	4.930	557.731	1,91%
11	EUR	O	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	518.383	1,77%
12	EUR	O	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	511.015	1,75%
13	EUR	O	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	503.769	1,72%

14	EUR	O	FR0013176302	VIVENDI SA	100.000	101.665	0,35%
15	EUR	O	XS1212467911	SKY PLC	100.000	101.081	0,34%
16	EUR	O	XS1411535286	JOHNSON & JOHNSON	100.000	100.350	0,34%
17	EUR	O	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	100.000	99.920	0,34%
18	EUR	O	XS1396260520	BMW FINANCE NV	41.000	41.207	0,14%
			Totale			27.979.344	95,57%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

E' indicato il titolo azionario e fondo detenuto in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	4.930	557.731	1,91%
		Totale		4.930	557.731	1,91%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Non sono presenti titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.141.505
IT0004716319	CCTS EU		Baa2u	BBB+	3.036.690
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.911.107
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.072.007
ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	2.044.160
IT0005174906	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.533.059
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	1.100.880
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.039.200
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	565.615
IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	518.383
IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	511.015
IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	503.769
FR0013176302	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	101.665
XS1212467911	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	101.081
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	99.920
	TOTALE				27.280.056

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 27.280.056 pari al 93,18% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2016 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita di titoli non ancora regolate.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2016, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Ocse	Totale	% su totale attività 2016
Titoli di stato Italia	23.328.415	-	-	23.328.415	79,68%
Titoli di stato U.E.	-	3.648.975	-	3.648.975	12,46%
Titoli di debito U.E.	343.873	-	-	343.873	1,17%
Titoli di debito Paesi OCSE	-	-	100.350	100.350	0,34%
Quote Oicr U.E.	-	557.731	-	557.731	1,91%
Totale	23.672.288	4.206.706	100.350	27.979.344	95,57%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	
Euro	27.979.344
Totale	27.979.344

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2016 non ci sono operazioni di acquisto e vendita di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2016
Titoli di stato	Altri Paesi U.E.	4,01	12,46%
Titoli di stato	Italia	1,87	77,96%
Obbligazioni quotate	Altri Paesi U.E.	3,18	1,17%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	5,02	0,34%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 2,18.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi U.E.	437.916	34.506
Obbligazioni quotate	Altri Paesi U.E.	1.012.421	684.476
Obbligazioni quotate	U.S.A.	99.938	-
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	236.214	236.373
Titoli di Stato	Altri Paesi U.E.	5.798.041	2.722.293
Titoli di Stato	Italia	30.427.149	8.923.877
Totali		38.011.679	12.601.525

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2016 non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2016	31/12/2015
Ratei e risconti attivi	104.377	14.226
Ratei attivi Gestori finanziari	104.294	14.202
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	83	24

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2016	31/12/2015
Altre attivita' della gestione finanziaria	119.937	54.270
Crediti del comparto per contributi da ricevere	119.881	54.000
Crediti per interessi attivi da ricevere	56	270

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 21.634 al 31/12/2016.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall' 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza 2015, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 5.418. Le stesse sono così composte:

b) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
a) Cassa e depositi bancari	4.356	83
Cassa e depositi bancari amministrativi	4.356	83

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Immobilizzazioni Immateriali	38	26
	Immobilizzazioni Immateriali	38	26

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
c)	Immobilizzazioni Materiali	47	2
	Immobilizzazioni Materiali	47	2

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 617, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 360, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	360	11
	Risconti attivi non finanziari	360	11

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2016, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 227.203. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2016.

		31/12/2016	31/12/2015
a)	Debiti della gestione previdenziale	-226.996	-68.727
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-119.881	-54.000
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-19.210	-10.541
	Erario c/ritenute su riscatti	-14.964	-4.186
	Debiti v/ associati per trasferimenti in uscita	-8.104	-

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-207	-34
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-207	-34

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2016, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 25.624, sono costituite da:

		31/12/2016	31/12/2015
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-25.624	-2.089
	Fatture da ricevere Gestore Finanziario	-20.552	-2.015
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-2.653	-74
	Debiti verso gestione amministrativa	-2.419	-

Al 31/12/2016 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2016, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 21.634.

Il comparto è destinato a ricevere i flussi di TFR conferiti tacitamente conseguentemente, secondo quanto previsto dal decreto lgs 252/05, prevede una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020. Entro tale data, è garantita la restituzione del capitale versato rivalutato pro rata temporis di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 5.418 e si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 1.311 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 3.879, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	-3.879	- 137
Altre passività gestione amministrativa	-3.807	-129
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-72	-8

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2016, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 228 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).
Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000 è pari a Euro 3.705.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2016 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 29.275.962 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 283.584, ammonta ad Euro 28.992.378.

Conti d'ordine

Al 31/12/2016 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 2.506.476.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 26.108.384.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

		2016	2015
a)	Contributi per le prestazioni	26.911.097	2.838.673
	Contributi abbinati:	4.703.390	111.724
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>576.161</i>	<i>24.891</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>320.335</i>	<i>11.626</i>
	<i>TFR</i>	<i>3.806.894</i>	<i>75.207</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	727.848	99.039
	Contributi per Switch in entrata del comparto	21.479.859	2.627.910

b) Anticipazioni

Nel corso del 2016, ci sono state nr.49 anticipazioni pari ad Euro 395.399.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2016 sono state nr. 25 per un ammontare pari ad Euro 184.201, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 8 per un ammontare pari ad Euro 92.696.

		2016	2015
c)	Trasferimenti e riscatti	-336.199	-
	Riscatti ad aderenti	-184.201	-
	Contributi per switch in uscita	-49.106	-
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-92.696	-
	Rimborsi	-10.196	-

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. La voce è pari a zero.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2016 sono state nr. 4 per un ammontare pari ad Euro 71.115.

Al 31/12/2016 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 139.921.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2016	2015
a)	Dividendi e interessi	247.440	10.184
	Dividendi	13.559	-
	Interessi su cedole titoli di Stato	230.770	10.184
	Interessi su cedole su titoli di debito	3.111	-

		2016	2015
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-107.519	-9.037
	Commissioni di retrocessione	908	63
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	-118.618	- 11.539
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	3.852	-

Utili realizzati su Titoli di Stato	14.845	-
Utili realizzati su Titoli di debito	12.808	-
Perdite realizzate su Titoli di Stato	-52.384	-
Perdite realizzate su Titoli di debito	-161	-
Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	35.813	2.439
Perdite realizzate su Fondi Comuni	-4.582	-

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	230.770	-156.157
Titoli di debito quotati	3.111	16.499
Titoli di capitale quotati	13.559	-
Fondi Comuni	-	31.231
Commissioni di retrocessione	-	908
Totali	247.440	-107.519

Nell'esercizio 2016 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2016, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2016	2015
	Oneri di gestione	-61.729	-2.098
a)	Società di gestione	-56.696	-2.014
b)	Banca depositaria	-5.033	-84
b1	Commissioni sul patrimonio	- 4.979	-74
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	- 54	-10

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore - UnipolSai Assicurazioni Spa	%	2016	2015
Commissioni di gestione	0,03%	-5.865	-208
Commissioni di garanzia	0,26%	-50.831	-1.806
Totale	0,29%	-56.696	-2.014

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2016	2015
	Margine della gestione finanziaria	78.192	-951
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	139.921	1.147
40	Oneri di gestione	-61.729	-2.098

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -2.419.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2016	2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	38.197	1.032
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	25.347	649
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	3.919	9
	Spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amministrativi	1.192	34
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	3.050	340
	Risconto quote associative anno precedente	4.689	-

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 29.266, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 21.319 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 12.240 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 6.018 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 762 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 49 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di proventi diversi.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 228.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2016	2015
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	26.184.157	2.811.706
Saldo della gestione previdenziale	26.108.384	2.812.657
Margine della gestione finanziaria	78.192	-951
Saldo della gestione amministrativa	-2.419	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 3.705 rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

	2016	2015
a) Imposta sostitutiva	-3.705	220
Imposta sostitutiva	-3.705	220

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonchè dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	28.996.083
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	802.713
Contributi versati e accreditati (c)	26.940.363
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	2.811.926
Risultato netto imponibile (f = a + b – c – d - e)	46.507
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	27.980
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	18.527
Imposta Sostitutiva 20% (debito di imposta)	3.705

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 26.180.452.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2016 COMPARTO REDDITO

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2016	31/12/2015
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	5.266.372.984	5.014.275.200
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	460.351	581.360
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.266.833.335	5.014.856.560
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-38.993.481	-47.132.529
20	Passività della gestione finanziaria	-69.640.354	-22.713.026
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-460.351	-581.360
50	Debito d'imposta	-19.180.298	-10.237.630
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-128.274.484	-80.664.545
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.138.558.851	4.934.192.015

		31/12/2016	31/12/2015
	CONTI D'ORDINE	1.987.859.131	1.988.344.032
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.933.547.975	1.837.151.797
	Contributi da ricevere	110.938.476	111.021.258
	Contratti Futures	-57.927.977	39.509.670
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	1.300.657	661.307

CONTO ECONOMICO COMPARTO REDDITO

		2016	2015
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	77.985.924	65.122.601
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.329.608	112.000.555
40	Oneri di gestione	-4.570.061	-4.373.715
50	<u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u>	<u>145.759.547</u>	<u>107.626.840</u>
60	Saldo della gestione amministrativa	-198.337	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	<u>223.547.134</u>	<u>172.749.441</u>
80	Imposta sostitutiva	-19.180.298	-16.946.834
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	<u>204.366.836</u>	<u>155.802.607</u>

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

Comparto Reddito

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della Nota Integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2016 risulta essere il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	5.226.365.635	4.974.046.371
Attività della gestione amministrativa	460.351	581.360
Proventi maturati e non riscossi	40.007.349	40.228.829
TOTALE ATTIVITA'	5.266.833.335	5.014.856.560
Passività gestione previdenziale	-38.993.481	-47.132.529
Passività gestione finanziaria	-69.640.354	-22.713.026
Passività gestione amministrativa	-460.351	-581.360
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-109.094.186	-70.426.915
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-19.180.298	-10.237.630
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	5.138.558.851	4.934.192.015
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	279.496.387,898	275.209.901,379
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	18,385	17,929

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2016, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	271.602.383,610	4.778.389,408
Quote emesse	25.680.542,208	461.541.774
Quote annullate	2.2073.024,439	396.419.168
Quote in essere al 31/12/2015	275.209.901,379	4.934.192.015
2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	275.209.901,379	4.934.192.015
Quote emesse	23.946.068,244	435.678.584
Quote annullate	19.659.581,725	357.692.660
Quote in essere al 31/12/2016	279.496.387,898	5.138.558.851

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		5.266.372.984		5.014.275.200
a)	Depositi bancari	118.123.856		246.492.933	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.633.096.830		3.552.483.876	
d)	Titoli di debito quotati	508.605.201		424.404.717	
e)	Titoli di capitale quotati	565.246.184		575.727.420	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	331.004.886		159.587.047	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	40.007.349		40.228.829	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	70.288.678		15.350.378	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-			-
40	Attivita' della gestione amministrativa		460.351		581.360
a)	Cassa e depositi bancari	359.958		415.244	
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.560		50.168	
c)	Immobilizzazioni materiali	3.186		3.224	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	70.292		91.109	
e)	Ratei e risconti attivi	24.355		21.615	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.266.833.335		5.014.856.560
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		-38.993.481		-47.132.529
a)	Debiti della gestione previdenziale	-38.948.056		-47.090.891	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-45.425		-41.638	
20	Passività della gestione finanziaria		-69.640.354		-22.713.026
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-69.640.354		-22.713.026	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-			-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-460.351		-581.360
a)	TFR	-88.580		-84.348	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-265.311		-260.836	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-106.460		-236.176	
50	Imposta sostitutiva		-19.180.298		-10.237.630
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-19.180.298		-10.237.630	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-128.274.484		-80.664.545
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		5.138.558.851		4.934.192.015
	Patrimonio netto esercizi precedenti	4.934.192.015			4.778.389.408
	Variazione Patrimonio netto anno in corso	204.366.836			155.802.607

		31/12/2016	31/12/2015
CONTI D'ORDINE		1.987.859.131	1.988.344.032
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.933.547.975	1.837.151.797
	Contributi da ricevere	110.938.476	111.021.258
	Contratti Futures	-57.927.977	39.509.670
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	1.300.657	661.307

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO REDDITO

		2016		2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		77.985.924		65.122.601
a)	Contributi per le prestazioni	435.678.584		461.541.774	
b)	Anticipazioni	-108.580.416		-106.055.050	
c)	Trasferimenti e riscatti	-162.772.353		-194.583.171	
d)	Trasformazioni in rendita	-906.403		-268.782	
e)	Erogazioni in c/capitale	-85.433.488		-95.512.170	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-			-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		150.329.608		112.000.555
a)	Dividendi e interessi	124.118.875		116.500.199	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.210.733		-4.499.644	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-4.570.061		-4.373.715
a)	Società di gestione	-3.493.254		-3.423.955	
b)	Banca depositaria	-1.076.807		-949.760	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		145.759.547		107.626.840
60	Saldo della gestione amministrativa		-198.337		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.867.203		3.024.213	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.441.905		-1.468.679	
c)	Spese generali ed amministrative	-1.055.331		-881.969	
d)	Spese per il personale	-406.990		-392.582	
e)	Ammortamenti	-51.545		-51.953	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-3.309		7.146	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-106.460		-236.176	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		223.547.134		172.749.441
80	Imposta sostitutiva		-19.180.298		-16.946.834
a)	Imposta sostitutiva	-19.180.298		-16.946.834	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)	204.366.836			155.802.607

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2016, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2016, gli investimenti in gestione, nel comparto Reddito, sono pari ad Euro 5.266.372.984 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2016 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 30.709.829.

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		5.266.372.984		5.014.275.200
a)	Depositi bancari	118.123.856		246.492.933	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.633.096.830		3.552.483.876	
d)	Titoli di debito quotati	508.605.201		424.404.717	
e)	Titoli di capitale quotati	565.246.184		575.727.420	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	331.004.886		159.587.047	
l)	Ratei e risconti attivi	40.007.349		40.228.829	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	70.288.678		15.350.378	

Al 31/12/2016, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Reddito è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	18,82%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 7% azionario Italia – 13% azionario Europa - azionario globale ex-Europa	27% JPM Global GBI EMU IG – 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro – 14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged – 7% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro – 13% MSCI Europe TR Gross in Euro- 20% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Amundi	19,10%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 20% obbligazionario corporate Europa – 20% obbligazionario corporate US	27% JPM Global GBI EMU IG 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro 14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 20% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur20% BarCap US Credit EUR unhedged
State Street Global Advisors Limited	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5%	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro 18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE

		azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
State Street Global Advisors Limited	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
HSBC Global Asset Management	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
UBS Global Asset Management	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
Russell Implementation Services Limited	2,00%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2016, ai gestori sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 139.006.260, così suddivise:

Gestore	Liquidità
Amundi	28.651.220
Allianz Global Investors Europe	28.231.202
HSBC	23.016.074
State Street Global Advisors Limited Bilanciato	23.016.074
UBS Global Asset Management	18.045.845
State Street Global Advisors Limited Obbligazionario	18.045.845
Russell Implementation Services Limited	-
Totale	139.006.260

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	Divisa	31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
		Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	50.201.571	80.889.230	0,95%
Conti USD Gestori	USD	9.778.295	82.710.345	0,19%
Conti GBP Gestori	GBP	5.949.043	5.007.325	0,11%
Conti JPY Gestori	JPY	5.126.145	20.128.937	0,10%
Conti CHF Gestori	CHF	3.521.741	2.796.298	0,07%
Conti CAD Gestori	CAD	3.235.291	5.175.283	0,06%
Conti SEK Gestori	SEK	1.910.427	7.074.367	0,04%
Conti AUD Gestori	AUD	1.451.738	5.100.959	0,03%
C/margini EURO futures	EUR	1.395.414	4.058.424	0,03%
Conti DKK Gestori	DKK	1.260.698	1.154.604	0,02%
C/margini USD futures	USD	1.253.306	5.138.054	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	1.098.353	695.381	0,02%
Conti NZD Gestori	NZD	506.915	388.886	0,01%
C/margini GBP futures	GBP	384.206	452.960	0,01%
C/margini JPY futures	JPY	340.884	437.933	0,01%
C/margini CAD futures	CAD	-	119.398	0,00%
C/margini AUD futures	AUD	-	161.912	0,00%
C/margini SEK futures	SEK	-	393.879	0,00%
Totale		87.414.027	221.884.175	1,67%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2016 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 30.709.729 e del conto corrente raccolta per Euro 100.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.633.096.830	3.552.483.876	68,98%
Titoli di stato Italia	835.782.967	991.837.172	15,87%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.942.431.326	1.774.057.277	36,88%
Titoli di stato altri paesi OCSE	850.287.422	782.081.639	16,14%
Titoli di stato altri paesi non OCSE	4.595.115	4.507.788	0,09%
Titoli di debito quotati	508.605.201	424.404.717	9,66%
Titoli di debito Italia	12.069.199	20.262.640	0,23%
Titoli di debito U.E.	193.272.770	169.679.735	3,67%
Titoli di debito paesi OCSE	298.764.644	229.774.759	5,67%
Titoli di debito paesi non OCSE	4.498.588	4.687.583	0,09%
Titoli di capitale quotati	565.246.184	575.727.420	10,73%
Azioni Italia quotate	112.427.226	97.457.690	2,13%
Azioni U.E. quotate	143.780.320	201.337.225	2,73%
Azioni OCSE quotate	305.745.555	273.085.170	5,81%
Azioni non OCSE quotate	3.293.083	3.847.335	0,06%
Quote di organismi di inv. collettivo	331.004.886	159.587.047	6,28%
Quote di fondi UE	331.004.886	159.587.047	6,28%
Totale	5.037.953.101	4.712.203.060	95,65%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	USD	F	LU1159237061	SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	13.090.577	145.795.816	2,77%
2	EUR	O	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	116.421.000	136.196.271	2,59%
3	EUR	F	LU1159236683	SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	11.632.374	125.513.311	2,38%
4	EUR	O	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	94.400.000	107.262.000	2,04%
5	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	83.110.000	102.015.863	1,94%
6	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	72.554.000	76.318.102	1,45%
7	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	51.821.000	69.281.872	1,32%
8	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	31.863.000	62.982.541	1,20%
9	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	42.315.000	52.470.066	1,00%
10	USD	O	US912828HZ65	US TREASURY N/B	52.236.000	51.496.623	0,98%
11	USD	O	US912828QN35	US TREASURY N/B	51.500.000	51.486.717	0,98%
12	EUR	O	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	47.464.000	50.955.926	0,97%
13	USD	O	US912828PX26	US TREASURY N/B	46.093.000	46.938.578	0,89%
14	EUR	O	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	38.542.000	44.707.553	0,85%
15	EUR	O	FR0013101466	FRANCE (GOVT OF)	43.997.000	44.656.515	0,85%
16	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	40.000.000	43.621.200	0,83%
17	EUR	O	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.250.000	43.252.650	0,82%
18	EUR	O	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	40.000.000	41.257.200	0,78%
19	EUR	O	ES0L01704078	SPAIN LETRAS DEL TESORO	40.000.000	40.072.596	0,76%
20	USD	O	US912828K585	US TREASURY N/B	42.088.000	39.684.590	0,75%
21	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	33.785.000	38.744.638	0,74%
22	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.525.000	34.593.522	0,66%
23	EUR	O	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	29.644.000	33.937.357	0,64%
24	USD	O	US912828L575	US TREASURY N/B	36.329.000	33.802.108	0,64%
25	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	31.261.000	33.572.126	0,64%
26	EUR	O	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	29.047.000	32.668.580	0,62%
27	EUR	O	DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	29.643.520	30.991.411	0,59%
28	EUR	O	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	17.760.000	30.662.132	0,58%
29	EUR	O	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	23.563.000	28.825.862	0,55%
30	EUR	O	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	18.645.000	28.801.864	0,55%
31	EUR	O	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.883.000	27.582.488	0,52%
32	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	25.721.000	27.470.028	0,52%
33	EUR	O	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.373.000	27.405.094	0,52%
34	USD	O	US912810EC81	US TREASURY N/B	24.400.000	26.904.691	0,51%
35	EUR	A	IT0003132476	ENI SPA	1.737.579	26.880.347	0,51%
36	EUR	O	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	19.519.000	26.847.947	0,51%
37	EUR	O	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17.521.000	24.270.615	0,46%
38	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.800.000	24.252.500	0,46%
39	USD	O	US912828UN88	US TREASURY N/B	25.000.000	23.522.362	0,45%
40	USD	O	US912810QB70	US TREASURY N/B	20.335.000	23.390.748	0,44%
41	EUR	O	DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.720.000	22.894.451	0,43%
42	USD	O	US912810FF04	US TREASURY N/B	18.299.000	22.084.963	0,42%
43	USD	O	US912828F395	US TREASURY N/B	22.486.000	21.545.261	0,41%
44	JPY	F	LU1159239869	SSGA JAPAN IND EQ-B JPY	246.458.611	21.198.237	0,40%
45	EUR	O	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.925.000	21.166.474	0,40%
46	EUR	O	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	18.439.000	21.083.860	0,40%

47	EUR	O	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF)	13.626.000	20.393.217	0,39%
48	EUR	O	DE0001141711	BUNDESOBLIGATION	19.811.000	20.298.351	0,39%
49	EUR	O	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	16.616.000	20.125.137	0,38%
50	EUR	O	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.470.000	20.088.173	0,38%
			Totale			2.171.970.534	41,26%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	USD	LU1159237061	SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	13.090.577	145.795.816	2,77%
2	EUR	LU1159236683	SSGA-EUROPE IDX EQ-B	11.632.374	125.513.311	2,38%
3	EUR	IT0003132476	ENI SPA	1.737.579	26.880.347	0,51%
4	JPY	LU1159239869	SSGA JAPAN IND EQ-B JPY	246.458.611	21.198.237	0,40%
5	EUR	LU1112177347	SSGA-ST STR EUROPE EQ-B EUR	1.991.172	19.115.254	0,36%
6	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	4.075.557	17.068.433	0,32%
7	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.543.896	13.449.492	0,26%
8	EUR	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	841.728	11.885.199	0,23%
9	USD	LU1161085342	SSGA PAC EX-JP IN EQ-B USD	965.858	10.592.274	0,20%
10	USD	US0378331005	APPLE INC	89.546	9.838.932	0,19%
		Totale			401.337.293	7,62%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Isin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	Tipo Paese	Divisa	Controvalore	% su totale attività 2016
IT0003132476	ENI SPA	972.332	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	15.041.976	0,29%
IT0003132476	ENI SPA	765.247	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	11.838.371	0,22%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.664.056	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	8.889.000	0,17%
IT0003128367	ENEL SPA	2.114.254	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	8.854.496	0,17%
IT0003128367	ENEL SPA	1.961.303	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	8.213.937	0,16%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	445.654	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	6.292.634	0,12%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	396.074	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	5.592.565	0,11%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	1.896.750	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	5.185.715	0,10%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.879.840	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	4.560.492	0,09%
IT0003153415	SNAM SPA	1.056.366	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	4.134.617	0,08%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	4.612.490	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.860.654	0,07%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	1.047.907	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.864.978	0,05%
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	359.626	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.788.900	0,05%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	2.992.407	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.504.645	0,05%
IT0003497176	TELECOM ITALIA-RSP	1.882.830	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.293.504	0,02%
IT0001233417	A2A SPA	904.889	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.113.013	0,02%
IT0001050910	BREMBO SPA	18.967	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.090.603	0,02%
IT0003153415	SNAM SPA	261.086	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.021.891	0,02%
IT0003506190	ATLANTIA SPA	43.757	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	974.031	0,02%
IT0003027817	IREN SPA	611.866	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	952.064	0,02%

NL0011585146	FERRARI NV	16.772	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	927.492	0,02%
IT0003828271	RECORDATI SPA	33.736	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	908.173	0,02%
IT0003856405	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	65.485	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	873.570	0,02%
IT0003487029	UBI BANCA SPA	332.177	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	867.646	0,02%
IT0005211237	ITALGAS SPA	211.273	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	789.738	0,01%
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	225.040	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	770.537	0,01%
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	95.779	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	742.766	0,01%
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	188.409	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	645.112	0,01%
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	26.109	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	637.060	0,01%
IT0003242622	TERNA SPA	145.292	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	632.311	0,01%
IT0001063210	MEDIASET SPA	152.285	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	625.891	0,01%
IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	119.314	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	603.729	0,01%
IT0004056880	AMPLIFON SPA	60.575	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	548.204	0,01%
IT0003865570	SALINI IMPREGILO SPA	178.968	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	537.262	0,01%
NL0011585146	FERRARI NV	9.402	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	519.931	0,01%
IT0004827447	UNIPOLSAI SPA	228.667	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	464.194	0,01%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	8.737	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	446.461	0,01%
IT0001233417	A2A SPA	324.464	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	399.091	0,01%
IT0001157020	ERG SPA	35.868	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	365.854	0,01%
IT0001207098	ACEA SPA	30.105	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	347.713	0,01%
IT0003043418	EI TOWERS SPA	6.745	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	345.344	0,01%
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	148.701	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	340.823	0,01%
IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP	143.035	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	319.540	0,01%
IT0005218752	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	19.844	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	299.248	0,01%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	734.642	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	263.222	0,00%
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	45.954	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	262.397	0,00%
IT0001250932	HERA SPA	108.435	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	237.690	0,00%
IT0001250932	HERA SPA	105.501	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	231.258	0,00%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	4.143	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	211.707	0,00%
IT0005211237	ITALGAS SPA	52.215	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	195.180	0,00%
							112.427.230	2,13%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	102.015.863
IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	76.318.102
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	69.281.872
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	50.955.926
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	43.621.200
ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	43.252.650
IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	41.257.200
ES00101704078	SPAIN LETRAS DEL TESORO			BBB+	40.072.596
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	38.744.638
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	34.593.522
ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	33.937.357
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	33.572.126
ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	32.668.580
IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	27.582.488
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	27.470.028
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	27.405.094
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	24.252.500
IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	21.166.474

IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	20.088.173
IT0005188120	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	20.038.139
ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	19.831.097
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.714.980
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.009.853
ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	18.554.232
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	18.227.236
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	17.775.540
IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	15.867.467
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	15.124.791
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	14.479.364
IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	13.026.420
IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	12.422.609
ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	12.377.919
IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	12.104.209
IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.860.868
ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	11.295.079
IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.603.502
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.138.611
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.968.032
ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	9.629.405
IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.418.143
ES00000126W8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	9.215.865
IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	8.818.674
IT0001174611	BTP 1/NOV/97-27 6,50%		Baa2u	BBB+	8.361.059
ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	8.357.743
IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.908.390
IT0005138828	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.586.485
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.484.208
IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.384.255
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.777.095
ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	6.757.369
IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.666.412
ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.622.650
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.415.388
US345397WY53	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	6.164.363
IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.882.666
ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.780.641
IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.469.868
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.254.250
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.186.687
ES00000121S7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.179.837
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.766.838
ES00000128H5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO			BBB+	4.722.036
XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	BBB-			4.629.624
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.583.660
IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.714.226
ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.673.551
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.393.500
ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.002.186
ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	2.891.464
IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.154.300
IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	2.137.455
ES00000127Z9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	2.108.460
IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.055.560
ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.924.704
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.881.812
US912796KE89	TREASURY BILL				1.591.305
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.470.599
ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.459.688
XS0754588787	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.311.258
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.299.000
IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.270.476
US345397WK59	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	1.175.752
ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.074.380
XS0741942576	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	1.055.940
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	1.000.800
XS0500397905	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	956.735
US718286BG11	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	864.830
IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	817.656
US92553PAD42	VIACOM INC	BBB-	Baa2	BBB+	817.607
US887317AH82	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	814.363

ES00000126C0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	782.610
IT0005177909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	777.024
XS0495973470	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		758.798
XS0172851650	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	756.119
US260543CF88	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	753.885
US845437BL54	SOUTHWESTERN ELEC POWER	BBB	Baa2	BBB	749.526
US92857WAP59	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	715.656
XS0452188054	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	713.109
XS0733794407	GATWICK FUNDING LIMITED	BBB+		BBB+	705.097
IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	699.566
US472319AL69	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-	694.980
IT0005024234	FUONI POLIENNALI DEL TES		Baa2u	BBB+	694.248
US452151LF83	IL ST TXB-PENSION	BBB+	Baa2	BBB+	678.114
XS0827999318	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	671.964
US30161MAN39	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB	663.040
XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	662.112
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	651.801
XS0997484430	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	626.790
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	620.268
US494550AY25	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	618.341
US59156RAP38	METLIFE INC	BBB	Baa2 /*-	BBB	617.156
IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	593.490
XS0968913342	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	589.782
US25272KAA16	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-		BBB-	581.990
US03027XAE04	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	578.097
US00507UAP66	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	577.664
US58013MEE03	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	568.738
XS1060842975	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	559.390
US032511BJ52	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Ba1	BBB	558.152
XS0177447983	AVIVA PLC	BBB	Baa1		544.112
XS1014627571	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	543.830
XS1069430368	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	538.100
FR0011859396	AUCHAN HOLDING SA	BBB+			533.230
XS1109802568	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	528.815
US29379VAV37	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	523.426
US655844BC14	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		517.517
US25746UBH14	DOMINION RESOURCES INC	BBB	Baa2	BBB+	510.734
FR0011437367	DANONE	BBB+ /*-	Baa1 /*-		509.870
IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	508.050
US31428XAY22	FEDEX CORP	BBB	Baa2		501.584
US195325CX13	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	489.849
XS1425966287	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	482.621
IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	479.300
US126650CF56	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		475.851
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	468.700
US96950FAD69	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	457.962
XS1041934800	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	455.172
US00507UAF84	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	448.344
US756109AQ72	REALTY INCOME CORP	BBB+	Baa1	BBB+	448.030
US71654QAZ54	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	445.698
US552081AK73	LYONDELLBASELL IND NV	BBB	Baa1		434.433
US37045XBB10	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	431.673
XS0329581333	WPP FINANCE SA	BBB	Baa2	BBB+	419.726
XS1115502988	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	415.662
XS1439749109	TEVA PHARM FNC NL II	BBB	Baa2	BBB	397.612
US126408GZ04	CSX CORP	BBB+	Baa1		394.152
XS0986194883	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	384.015
US68620YAC66	ORIGIN ENERGY FINANCE	BBB-	Baa3		383.823
US124857AM55	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	382.021
US40414LAL36	HCP INC	BBB	Baa2	BBB /*-	379.292
XS0357251726	WOLTERS KLUWER NV	BBB+	Baa1		378.651
US698299BE38	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	378.351
XS1321424670	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	373.510
US780097BD21	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC			BBB+	363.984
XS0630584166	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	362.903
XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	343.835
US71654QAX07	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	343.824
XS1072516690	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	343.590
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FINANC	BBB+	Baa1	BBB+	336.648
FR0011401728	ELECTRICITE DE FRANCE	BB+	Baa2	BBB	336.437
US90131HBQ74	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	334.741
XS0733486848	NORTHUMBRIAN WATER FIN	BBB+	Baa1		333.593

XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG	BBB-	Baa3	BBB-	333.211
US91913YAL48	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	333.048
XS1057055060	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	332.751
US161175BC79	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	331.207
US58013MFA71	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	330.568
US931427AP36	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-	BBB	329.759
XS1083844503	BULGARIA	BB+	Baa2	BBB-	329.025
IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	320.625
US760761AD86	REPUBLIC SERVICES INC	BBB+	Baa3	BBB	316.860
XS1253558388	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-	315.576
XS1420338102	HOLCIM FINANCE LUX SA	BBB	Baa2		314.673
US90131HAN52	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	313.149
XS1035001921	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	312.675
FR0013066388	CNP ASSURANCES	BBB+			308.874
XS1245292807	DEMETER (SWISS LIFE)	BBB+			308.613
XS0969340768	AMERICA MOVIL SAB DE CV	BBB	Baa1	BBB+	305.762
XS1178105851	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	305.745
XS1382368113	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Ba1	BBB+	305.661
XS0294547285	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	304.017
XS1040041649	HELLA KGAA HUECK & CO		Baa2		302.910
US195325BN40	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	298.486
US30161MAH60	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB	296.055
XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	295.531
FR0013216926	DANONE SA	BBB+	Baa1		295.470
ES0211845310	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	287.328
US26441CAJ45	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+ /*-	287.088
US58013MEW01	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	286.533
US29379VAC72	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	283.750
US816851AP42	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	283.441
US140420NB24	CAPITAL ONE BANK USA NA	BBB	Baa1	BBB+	282.264
FR0013210416	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA			BBB	282.024
US666807BK73	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+	281.948
US50076QAU04	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	281.632
US718286BN61	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	280.270
XS0166179381	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	271.038
US25179MAV54	DEVON ENERGY CORPORATION	BBB	Ba2	BBB+	270.131
US718286BW60	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	268.381
DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE B.V.	BBB+			267.843
US126650CN80	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		260.133
US836205AM61	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-	257.080
XS0302948319	VOLVO TREASURY AB	BBB	Baa2	BBB	255.320
US984121CA96	XEROX CORPORATION	BBB- /*-	Baa2 /*-	BBB- /*-	255.213
US29273RAQ20	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	254.378
US775109BB60	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	252.483
US91911TAJ25	VALE OVERSEAS LIMITED	BBB-	Ba3	BBB	251.214
US494550AT30	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	250.448
US50077LAL09	KRAFT HEINZ FOODS CO			BBB-	250.289
US29364GAH65	ENTERGY CORP	BBB-	Baa3		247.562
US00772BAF85	AERCAP IRELAND CAP LTD/A			BBB-	245.767
XS0808629389	MORRISON(WM)SUPERMARKETS		Baa3		243.383
US25156PAC77	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	242.179
US88732JBB35	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	241.109
US25179SAD27	DEVON FINANCING CORP ULC	BBB	Ba2	BBB+	240.937
FR0011193515	BOUYGUES SA	BBB	Baa1		240.658
US884903BQ79	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	238.805
US571903AN35	MARRIOTT INTERNATIONAL	BBB	Baa2	BBB	238.353
US30219GAH11	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	237.515
US50076QAN60	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	232.264
XS1318709497	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	228.149
US744320AL68	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	BBB+	Baa2	BBB-	226.554
XS0879869187	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	226.188
XS0627188468	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	225.540
US032511AY39	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Ba1	BBB	224.846
XS0683564156	CIE DE SAINT-GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	224.650
XS1488459485	AVIVA PLC	BBB			224.530
US88732JAU25	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	221.829
FR0011462571	GROUPE AUCHAN SA	BBB+			220.610
US836205AU87	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA			BBB-	220.527
US651229AY21	NEWELL RUBBERMAID INC	BBB-	Baa3	BBB-	218.765
US92277GAD97	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+	215.412
US836205AQ75	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-	214.076
XS1334225361	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	213.784

XS0645669200	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	213.770
US72650RBE18	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB	Baa3		212.290
XS1084368593	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	209.250
XS0857215346	GLENCORE FIN DUBAI LTD	BBB-	Baa3		208.102
US445545AD87	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	207.978
XS1134541306	AXA SA	BBB	Baa1	BBB	207.910
FR0013053055	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		207.286
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	206.390
DE000CZ40LD5	COMMERZBANK AG	BBB-	Ba1	BBB	205.942
US30161MAF05	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB	203.988
XS1383510259	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB	203.960
XS1413583839	GENERAL MOTORS FINANCIAL	BBB-	Ba1	BBB-	203.468
US06423KAA97	BANK ONE CAPITAL III	BBB-	Baa2	BBB	203.447
XS1196817156	KINDER MORGAN INC/DELAWA	BBB-	Baa3	BBB-	203.230
FR0013165677	KERING	BBB			199.796
XS1203941775	METRO AG	BBB-	Baa3u	BBB-	198.776
XS1401331753	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	198.430
US136385AN18	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa3		197.507
US29273RAP47	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	196.930
US42217KBF21	WELLTOWER INC	BBB	Baa1	BBB+	193.815
US709629AN91	PENTAIR FINANCE SA	BBB-	Baa3		192.976
US151020AS39	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		192.858
US87938WAQ69	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	192.490
US31620MAK27	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	192.242
US00507UAR23	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB-/*+	Baa3	BBB-	192.209
US501044DC24	KROGER CO/THE	BBB	Baa1	BBB	191.451
US279158AL39	ECOPETROL SA	BBB	Baa3	BBB	190.014
US25466AAC53	DISCOVER BANK	BBB	Baa3	BBB+	189.813
US98978VAB99	ZOETIS INC	BBB-	Baa2		188.720
US345397XY45	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	187.944
US883556BN17	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	187.233
US706451BG56	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	187.225
US345397XZ10	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	183.229
US88167AAC53	TEVA PHARMACEUTICALS NE	BBB	Baa2	BBB	181.563
XS0921284666	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		180.216
IT0005217390	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+e	178.204
XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	176.223
US88167AAE10	TEVA PHARMACEUTICALS NE	BBB	Baa2	BBB	175.080
XS1064797126	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		174.443
XS0935312057	LV FRIENDLY SOC LTD	BBB-			171.733
XS0946179529	CITYCON OYJ	BBB	Baa1		167.769
XS0842659426	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	166.573
US685218AB52	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	164.439
ES00000128E2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	163.872
XS1079028566	LEGAL & GENERAL GROUP	BBB+	Baa1	BBB+	163.757
US37045VAK61	GENERAL MOTORS CO	BBB-	Ba1	BBB-	162.500
US29250RAW60	ENBRIDGE ENERGY PARTNERS	BBB	Baa3		158.655
XS0413493957	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	157.934
XS0633547087	NIE FINANCE PLC	BBB+		BBB+	157.818
XS1237184533	ADECCO INT FINANCIAL SVS	BBB+	Baa1		157.815
US124857AD56	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	156.785
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB+	154.013
XS1370701549	SAMPO OYJ		Baa2		153.633
US72650RAY80	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB	Baa3		152.647
US460146CF85	INTERNATIONAL PAPER CO	BBB	Baa2		152.462
US69362BAW28	PSEG POWER LLC	BBB+	Baa1	BBB+	152.422
XS0649291944	SPD FINANCE UK PLC	BBB+	Baa1		152.301
XS1205616268	APT PIPELINES LTD	BBB	Baa2		151.680
US478375AS78	JOHNSON CONTROLS INTL PL	BBB+		BBB+	151.401
US655844BR82	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		151.303
US260543CC57	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB/*	Baa2	BBB/*+	150.646
US761713BG06	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB	150.423
US565849AF34	MARATHON OIL CORP	BBB-	Ba1	BBB	148.055
XS1222590488	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	147.810
US931427AC23	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2/*-	BBB	146.542
US49456BAF85	KINDER MORGAN INC/DELAWA	BBB-	Baa3	BBB-	146.408
US015271AH27	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB-	Baa2		146.248
US029912BD34	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	146.156
US55616XAN75	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB	Baa2	BBB	145.634
US075887BF51	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		145.513
US50076QAZ90	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	144.953
US87165BAD55	SYNCHRONY FINANCIAL	BBB-		BBB-	144.588

US883556BH49	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	144.420
US776743AA47	ROPER TECHNOLOGIES INC	BBB	Baa2		144.194
US582839AJ52	MEAD JOHNSON NUTRITION C	BBB-	Baa1		144.009
US655844BJ66	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		143.901
US884903BV64	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	143.619
XS1241710323	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+			143.284
US42217KAZ93	WELLTOWER INC	BBB	Baa1	BBB+	142.868
US151020AN42	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		142.801
US666807BF88	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+	142.637
US26138EAS81	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	BBB+	Baa1		142.569
US80282KAE64	SANTANDER HOLDINGS USA	BBB+	Baa2		142.017
US55616XAF42	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB	Baa2	BBB	141.264
XS0127992336	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	140.989
XS0735770637	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	140.726
US00507UAU51	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	140.629
US96949LAB18	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	140.501
US126650BZ20	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		140.214
US26875PAM32	EOG RESOURCES INC	BBB+	Baa1		139.000
US31620MAS52	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	138.780
US37045XAS53	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	138.540
US126408GY39	CSX CORP	BBB+	Baa1		137.926
US88165FAG72	TEVA PHARMACEUT FIN BV	BBB	Baa1 /*-	BBB	137.376
US25470DAK54	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa3	BBB-	136.309
XS0454773713	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB	135.878
XS0106888331	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	135.589
XS0890564544	ANGLIAN WATER SERV FIN	BBB	Baa3	BBB+	135.447
US345370CQ17	FORD MOTOR COMPANY	BBB	Baa2	BBB	135.369
XS0830978259	GKN HOLDINGS PLC	BBB-	Baa3	BBB-	134.472
XS0593952111	TDC A/S	BBB-	Baa3	BBB-	134.235
US50540RAL69	LAB CORP OF AMER HLDGS	BBB	Baa2		133.864
XS0327443460	E.ON INTL FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	133.197
XS1022018847	DIGITAL STOUT HOLDING LL	BBB	Baa2	BBB	131.003
US760942BA98	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-	129.492
US40414LAD10	HCP INC	BBB	Baa2	BBB /*-	129.373
US87938WAP86	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	129.326
US260543CE14	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	128.656
XS0905648621	SOUTHERN WATER SRVCS FIN	BBB	Ba1	BBB	128.559
XS0412842857	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	128.488
US98978VAJ26	ZOETIS INC	BBB-	Baa2		126.943
XS0920221453	BUPA FINANCE PLC		Baa3	BBB	126.451
US82481LAC37	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	BBB-			126.120
XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	125.952
XS0764313291	EVERYTHING EVERYWHERE FI	BBB+	Baa1		125.854
XS1381944260	YORKSHIRE WATER SRV BRAD	BBB	Ba1	BBB+	125.134
XS1028597315	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	123.149
XS0478803355	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX		Baa3	BBB-	123.041
US361448AP80	GATX CORP	BBB	Baa2		122.920
XS0860360295	STANDARD LIFE PLC	BBB+	Baa2		122.814
US037411AX30	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB	122.550
XS1227607402	DONG ENERGY A/S	BB+	Baa3	BBB-	121.702
US494550BL94	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	121.656
DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	BBB-	Ba1	BBB	119.693
XS0863907522	ASSICURAZIONI GENERALI		Baa3	BBB	119.346
US00912XAR52	AIR LEASE CORP	BBB-			119.242
ES0211845260	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	118.827
XS0605214336	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	118.632
XS0089572316	ITALY GOV'T INT BOND		Baa2u	BBB+	118.433
XS0874864860	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	117.732
US25272KAR41	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-		BBB-	117.515
FR0011332196	BOUYGUES SA	BBB	Baa1		117.411
XS0914400246	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	117.206
XS0951553592	AVIVA PLC	BBB	Baa1		116.642
FR0011560077	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	116.561
XS0972758741	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	116.003
XS0811555183	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1		115.703
XS1031555094	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	115.635
US195325BK01	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	115.492
XS0563306314	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	115.088
XS0909773268	STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	BBB-	Baa3		114.887
XS0942100388	NASDAQ INC	BBB	Baa3		114.070
US565849AK29	MARATHON OIL CORP	BBB-	Ba1	BBB	113.415
XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2		113.402

XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	113.304
ES0211845252	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	113.124
XS0811690550	BERTELSMANN AG	BBB+	Baa1	BBB+	112.657
US761713BB19	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB	112.560
XS0914294979	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	112.499
US29379VAY92	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	112.396
US416515BB93	HARTFORD FINL SVCS GRP	BBB+	Baa2		112.321
XS0625388136	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	112.250
XS0829114999	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1	BBB+	112.217
XS1067329570	WOLTERS KLUWER NV	BBB+			111.865
US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND		Baa2	BBB+	111.522
XS0947658208	BACARDI LTD	BBB+	Baa1		111.389
XS0854746343	CARLSBERG BREWERIES A/S		Baa2	BBB	111.248
XS0546649822	KINGDOM OF MOROCCO	BBB-		BBB-	110.719
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	110.256
XS0562783034	LAFARGE SA	BBB	Baa2		110.051
XS1294342792	OMV AG		Baa3	BBB	109.971
XS1112013666	WPP FINANCE SA	BBB	Baa2	BBB+	109.754
XS1028599287	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	109.577
XS1111108673	HOLDING D'INFRASTRUCTURE		Baa3		109.352
US161175BA14	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	109.216
US30219GAG38	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	108.974
XS0911388675	ACHMEA BV	BBB-			108.845
XS0831560742	ELSEVIER FIN (ELM BV)	BBB+	Baa1	BBB+	108.683
US111021AE12	BRITISH TELECOM PLC	BBB+	Baa1	BBB+	108.656
XS1028954953	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	BBB-	Baa3	BBB-	108.508
US40049JAV98	GRUPO TELEVISA SAB	BBB+	Baa1	BBB+	108.428
FR0011535764	KERING	BBB			108.428
FR0011731876	ACCOR SA	BBB-		BBB-	108.386
XS1109741329	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	108.354
XS1120892507	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	108.255
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	108.095
XS1291367313	CITYCON TREASURY BV	BBB	Baa1		108.031
XS0719962986	AKZO NOBEL NV	BBB+	Baa1	BBB+	107.977
US472319AF91	JEFFERIES GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	107.931
XS0873432511	FRESENIUS SE & CO KGAA	BB+	Baa3	BBB-	107.917
XS1145750037	URENCO FINANCE NV	BBB+	Baa1		107.723
DE000A1HNW52	VONOVIA FINANCE BV	BBB+			107.619
US460146CP67	INTERNATIONAL PAPER CO	BBB			107.430
FR0011847714	ICADE	BBB+			107.404
XS0811554962	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1		107.343
XS0953093308	ADECCO INT FINANCIAL SVS	BBB+	Baa1		107.260
XS0169888558	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	107.231
XS0986610425	SKF AB	BBB	Baa2		107.175
FR0013053030	SOCIETE FONCIERE LYONNAI	BBB			107.077
XS0944362812	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BBB+	Baa1		106.996
DE000A1Z6C06	JAB HOLDINGS BV	BBB+	Baa1		106.981
XS0903531795	NGG FINANCE PLC	BBB	Baa3	BBB-	106.895
XS0920705737	ORIGIN ENERGY FINANCE	BBB-	Baa3	BBB	106.844
XS1468494239	VODAFONE GROUP PLC		Baa1	BBB+	106.825
XS0555977312	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	106.705
US962166BV52	WEYERHAEUSER CO	BBB-	Baa2		106.644
US032511BN64	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Ba1	BBB	106.611
XS1237271421	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	106.547
XS1291004270	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	106.415
XS0945158821	MORRISON(WM)SUPERMARKETS		Baa3		106.410
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	106.348
FR0011660596	EUTELSAT SA	BBB	Baa3		106.296
XS1325825211	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		106.142
XS1315101011	EUROGRID GMBH		Baa1		106.086
XS1313004928	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	106.063
XS1088129660	CRH FINANCE GERMANY GMBH	BBB+	Baa2	BBB	106.057
XS1372839214	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	105.997
XS1111324700	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	105.959
XS0765295828	TEVA PHARM FIN IV BV	BBB	Baa1 /*-	BBB	105.930
US195325BL83	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	105.576
XS1115498260	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	105.563
XS1028959671	VONOVIA FINANCE BV	BBB-			105.480
XS1372838679	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	105.294
XS1119021357	EXOR SPA	BBB+			105.197
US745310AF99	PUGET ENERGY INC	BBB-	Baa3		105.177
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	105.136

XS0984200617	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+	105.050
XS0808636244	EP ENERGY AS			BBB-	105.030
XS1077772538	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	104.975
XS0593960304	TDC A/S		Baa3	BBB-	104.939
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	104.923
XS1080158535	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	104.916
XS1054522922	NN GROUP NV	BBB	Baa3u	BBB	104.899
XS1382693452	BULGARIA	BB+	Baa2	BBB-	104.878
BE6282459609	SOLVAY SA	BBB-	Baa2	BBB	104.868
XS1373987707	LYB INTERNATIONAL FINANC	BBB	Baa1		104.815
XS0953199634	CONTINENTAL AG	BBB+	Baa1u	BBB	104.703
FR0011531714	ENGIE SA	BBB	Baa1		104.650
XS1312891549	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	104.628
XS1055241373	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	BBB-	Baa3	BBB+	104.435
XS0993272862	ERSTE GROUP BANK AG	BBB+	Baa1	BBB+	104.405
XS1288852939	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1		104.358
US559080AK20	MAGELLAN MIDSTREAM PARTN	BBB+	Baa1		104.341
ES0340609199	CAIXABANK	BBB	Baa2	BBB	104.280
US37045VAF76	GENERAL MOTORS CO	BBB-	Ba1	BBB-	104.222
XS1346872580	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	104.111
XS1088274169	2I RETE GAS SPA	BBB	Baa2		104.048
XS1046272420	MEDIOBANCA SPA	BBB-			103.950
XS1290729208	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	103.838
US65473QAR48	NISOURCE FINANCE CORP	BBB+	Baa2	BBB	103.594
FR0012452191	ARKEMA	BBB	Baa2		103.578
FR0013063609	DANONE SA	BBB+ /*-	Baa1 /*-		103.575
XS0829343598	SSE PLC	BBB	Baa2	BBB-	103.566
XS0879082914	FERROVIAL EMISIONES	BBB		BBB	103.565
XS1241699922	INMOBILIARIA COLONIAL SA	BBB-			103.552
XS1117300837	VONOVIA FINANCE BV	BBB-			103.551
FR0012300820	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+	103.420
US74913GAX34	QWEST CORP	BBB-	Ba1	BBB-	103.403
US053807AQ61	AVNET INC	BBB-	Baa3	BBB-	103.346
US772739AL23	WESTROCK RKT CO	BBB	Baa2		103.137
XS1138360166	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-	BBB	103.118
XS1531347661	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		103.054
XS1021817355	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB	103.025
XS1418630023	NASDAQ INC	BBB	Baa3	BBBe	103.004
XS1198677897	GOVERNOR & CO OF THE BAN	BBB-	Baa2		102.968
XS1330300341	ISS GLOBAL A/S	BBB	Baa2		102.827
XS1075430741	BRITISH TELECOM PLC	BBB+	Baa1	BBB+	102.779
XS0937887379	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+			102.680
XS1144492532	2I RETE GAS SPA	BBB	Baa2		102.634
US29273RAR03	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	102.491
XS1232188257	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	102.344
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-	102.266
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	102.166
XS1435295925	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB	101.996
US84265VAE56	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	101.949
FR0012332203	MERCIALYS SA	BBB			101.947
US13645RAK05	CANADIAN PACIFIC LTD	BBB+	Baa1		101.932
FR0013172939	PERNOD RICARD SA	BBB-	Baa2	BBB-	101.897
DE000A11QR65	BAYER AG	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB+ /*-	101.871
US31428XAX49	FEDEX CORP	BBB	Baa2		101.869
US887317AG00	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	101.839
DE000A13SWD8	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	BBB			101.816
US22546QAD97	CREDIT SUISSE	BBB	Baa3	BBB+	101.742
XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC	BBB+	Baa1		101.601
XS1531345376	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		101.560
XS1319814577	FEDEX CORP	BBB	Baa2		101.520
XS1396285279	EUROGRID GMBH		Baa1		101.403
FR0013143344	IMERYS SA		Baa2		101.189
XS1319814064	FEDEX CORP	BBB	Baa2		101.145
US966837AE62	WHOLE FOODS MARKET INC	BBB-	Baa3		101.118
XS1527556192	ASML HOLDING NV		Baa1	BBB+e	100.859
DE000A182VS4	VONOVIA FINANCE BV	BBB+			100.755
US836205AN45	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-	100.683
BE0002485606	KBC GROEP NV	BBB-		BBB+	100.636
DE000CZ40KN6	COMMERZBANK AG	BBB+	Baa1	BBB+	100.611
US012725AD95	ALBEMARLE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	100.600
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	100.436
XS1199964575	RYANAIR LTD	BBB+		BBB+	100.428

US854502AF89	STANLEY BLACK & DECKER I	BBB+	Baa2	BBB	100.411
XS1396830058	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	100.377
US78409VAK08	S&P GLOBAL INC		Baa1	BBB+	100.371
ES0224244071	MAPFRE SA	BBB+		BBB	100.116
US71654QAW24	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	100.083
ES0205045000	CRITERIA CAIXAHOLDING			BBB-	99.946
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	99.920
US29250RAN61	ENBRIDGE ENERGY PARTNERS	BBB	Baa3		99.826
FR0012329845	BNP PARIBAS CARDIF	BBB			99.785
FR0013216900	DANONE SA	BBB+	Baa1		99.779
XS1410417544	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB	99.756
XS1208856341	BULGARIA	BB+	Baa2	BBB-	99.754
US161175AY09	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	99.737
XS1197270819	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	99.730
XS1205616698	APT PIPELINES LTD	BBB	Baa2		99.589
XS1505554698	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	99.544
CH0105202995	LAFARGEHOLCIM LTD	BBB	Baa2	BBB	99.465
US775109AY72	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	99.375
US50247VAA70	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1		99.281
XS1508588875	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	99.252
XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	98.749
XS1201001572	SANTANDER ISSUANCES	BBB	Baa2	BBB+	98.449
FR0013213709	WENDEL SA		BBB-		98.292
US50247VAC37	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1		98.154
XS1505884723	EASYJET PLC	BBB+	Baa1		98.132
XS1505896735	CRH FINANCE DAC	BBB+	BBB	BBB	98.069
US98310WAJ71	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	BBB-	Baa3		98.044
US681919AZ97	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1		97.794
US25389JAL08	DIGITAL REALTY TRUST LP	BBB	Baa2	BBB	97.699
US466313AG80	JABIL CIRCUIT INC	BBB-	Ba1	BBB-	97.682
US00846UAI07	AGILENT TECHNOLOGIES INC	BBB+	Baa2	BBB+	97.604
US428236BR31	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	97.357
XS1057659838	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	97.134
US337738AM09	FISERV INC	BBB	Baa2		97.091
US629568AX43	NABORS INDUSTRIES INC	BBB-	Ba2	BBB-	97.024
XS1196503137	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		96.974
US68268NAK90	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		96.894
US681936AZ39	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	BBB-	Baa3	BBB-	96.879
XS1439749281	TEVA PHARM FNC NL II	BBB	Baa2	BBB	96.782
US92936UAA79	WP CAREY INC	BBB	Baa2		96.752
US126408HB27	CSX CORP	BBB+	Baa1		96.519
US292505AJ36	ENCANA CORP	BBB	Ba2	BBB-	96.505
US7591EPAK68	REGIONS FINANCIAL CORP	BBB	Baa3	BBB	96.481
US456873AB47	INGERSOLL-RAND LUX FINAN	BBB	Baa2		96.276
US22822VAA98	CROWN CASTLE INTL CORP	BBB-	Baa3	BBB-	96.249
US573284AN63	MARTIN MARIETTA MATERIAL	BBB+	Ba1	BBB-	96.138
US118230AK73	BUCKEYE PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	96.119
US174610AK19	CITIZENS FINANCIAL GROUP	BBB		BBB	96.013
US008916AL27	AGRIUM INC	BBB	Baa2		95.996
US655044AH83	NOBLE ENERGY INC	BBB	Baa3	BBB-	95.941
US032095AC54	AMPHENOL CORP	BBB+	Baa1		95.900
US500255AU88	KOHL'S CORPORATION	BBB	Baa2	BBB	95.806
US278642AP80	EBAY INC	BBB+	Baa1	BBB	95.766
US984121CM35	XEROX CORPORATION	BBB-/*-	Baa2/*-	BBB-/*-	95.755
US31428XBG07	FEDEX CORP	BBB	Baa2		95.747
XS1202849086	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		95.679
US501044BZ37	KROGER CO/THE	BBB	Baa1	BBB	95.606
US501044CW96	KROGER CO/THE	BBB	Baa1	BBB	95.596
US963320AQ93	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa1	BBB	95.567
US855030AL63	STAPLES INC	BBB-	Baa2	BB+	95.510
US760942BB71	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-	95.394
US81721MAJ80	SENIOR HOUSING PROPRTIE	BBB-	Baa3		95.342
XS1493328477	ENI SPA	BBB+			95.283
US92276MBA27	VENTAS REALTY LP/CAP CRP	BBB+	Baa1	BBB+	95.099
US302635AA50	FS INVESTMENT CORP	BBB		BBB-	94.912
US92343VCM46	VERIZON COMMUNICATIONS	BBB-	Baa3	BBB	94.616
US219350BA25	CORNING INC	BBB+	Baa1	BBB+	94.575
US92857WBE93	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	94.538
US58155QAF00	MCKESSON CORP	BBB+	Baa2	BBB+	94.490
US816851AT63	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	94.228
US042735BD16	ARROW ELECTRONICS INC	BBB-	Baa3	BBB-	94.132
XS1505554771	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	94.086

US81180WAH43	SEAGATE HDD CAYMAN	BBB-	Baa3	BBB-	93.979
XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II			BBB	93.964
US620076BC25	MOTOROLA SOLUTIONS INC	BBB-	Baa3	BBB	93.810
FR0013205069	GECINA	BBB+			93.351
US747262AS23	QVC INC	BBB-	Ba2	BBB-	93.326
US524901AR65	LEGG MASON INC	BBB	Baa1		93.170
FR0000471930	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	92.867
US98956PAF99	ZIMMER HOLDINGS INC	BBB	Baa3		92.745
US11120VAD55	BRIXMOR OPERATING PART	BBB-	Baa3	BBB-	92.345
US86765BAP40	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	92.262
US55336VAA89	MPLX LP	BBB-	Baa3	BBB-	92.062
US30219GAQ10	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	91.723
US82481LAB53	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	BBB-			91.694
XS0408958683	E.ON INTL FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	91.218
US53117CAS17	LIBERTY PROPERTY LP			BBB	90.467
US677347CE41	OHIO EDISON	BBB-	Baa1		90.329
US651639AP18	NEWMONT MINING CORP	BBB	Baa2		89.650
US71656MBM01	PETROLEOS MEXICANOS			BBB+	89.451
XS0466148441	EASTERN POWER NETWORKS	BBB+	Baa1	BBB+	89.412
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	88.151
US71654QBG64	PETROLEOS MEXICANOS			BBB+	86.922
US71654QBV32	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	86.782
US71654QBR20	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	86.730
US698299AW45	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	86.644
US84756NAH26	SPECTRA ENERGY PARTNERS	BBB	Baa2	BBB	86.173
US88732JBD90	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	86.035
US58013MEN02	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	85.146
US92857WBD11	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	84.514
US279158AJ82	ECOPETROL SA	BBB	Baa3	BBB	82.950
XS0516704771	PORTERBROOK RAIL FIN LTD	BBB			81.878
US571903AV50	MARRIOTT INTERNATIONAL	BBB	Baa2	BBBe	81.497
US136385AL51	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa3		81.369
FR0010033381	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	81.353
XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	80.609
XS0097283096	BRITISH TELECOM PLC	BBB+	Baa1	BBB+	78.300
US126650CL25	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		78.237
XS0452187320	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	77.553
US58013MEY66	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	77.214
US126650CJ78	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		76.938
US56585AAF93	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	76.212
XS0083567775	NORTHUMBRIAN WATER FIN	BBB+			75.844
US86765BAR06	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	75.085
XS0451790280	KONINKLIJKE KPN NV			BBB	74.735
US883556BG65	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	74.565
US651229AW64	NEWELL RUBBERMAID INC	BBB-	Baa3	BBB-	74.339
US723787AK36	PIONEER NATURAL RESOURCE	BBB-	Baa3	BBB-	74.126
US45685EAE68	VOYA FINANCIAL INC	BBB	Baa2	BBB	73.887
US037411BA28	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB	73.801
FR0010379255	BOUYGUES SA	BBB			73.454
XS0084657039	3I GROUP PLC	BBB	Baa1		73.438
XS0545440900	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	72.820
US101137AM97	BOSTON SCIENTIFIC CORP	BBB-	Baa3	BBB-	72.091
FR0000483687	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	72.091
US718549AA60	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		71.085
US902494AX19	TYSON FOODS INC	BBB	Baa3	BBB	69.539
XS0364880186	AVIVA PLC	BBB	Baa1		68.727
XS0550437288	FIDELITY INTERNATIONAL L	BBB+	Baa1		68.410
XS0526995336	GREAT ROLLING STOCK PLC		Baa2		67.972
US75884RAT05	REGENCY CENTERS LP	BBB+	Baa1	BBB	67.144
XS0179407910	HSBC BANK FUNDING STER	BBB	Baa1	BBB+	66.725
XS0428183056	G4S PLC	BBB-			66.482
XS0400780960	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	66.422
US445545AF36	REPUBLIC OF HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	66.324
XS0471074582	MARKS & SPENCER PLC	BBB-	Baa3	BBB-	66.048
US761713BF23	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB	64.586
XS0288783979	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		64.251
XS0181013607	FIRSTGROUP PLC	BBB-		BBB-	63.914
US655844BM95	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		63.081
FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	62.451
US25746UCK34	DOMINION RESOURCES INC	BBB	Baa2	BBB+	62.151
US151020AP99	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		61.975
XS0325823119	AXA SA	BBB-	Baa1	BBB	61.509

XS0473783891	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1		61.465
XS0271758301	HOLDING D'INFRASTRUCTURE		Baa3		60.858
XS1496343986	MFINANCE FRANCE SA			BBB	60.338
FR0013218153	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		60.071
US428236BF92	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	60.049
US017175AD24	ALLEGHANY CORP	BBB+	Baa1	BBB+	58.897
FR0010261396	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	58.440
XS0552569005	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL		Baa2	BBB+	57.612
XS0982019126	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	57.303
FR0010830034	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	57.167
XS0551935769	EUROGRID GMBH		Baa1		57.015
FR0010967216	DANONE	BBB+ /*-	Baa1 /*-		56.736
XS0852474336	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	56.720
FR0010941484	CNP ASSURANCES	BBB+			56.390
XS0943370543	DONG ENERGY A/S	BB+	Baa3	BBB-	56.389
US929160AR05	VULCAN MATERIALS CO	BBB	Ba1	BBB-	55.993
DE000CB83CE3	COMMERZBANK AG	BBB-	Ba1	BBB	55.766
US88166JAA16	TEVA PHARM FIN IV BV	BBB	Baa1 /*-	BBB	54.805
XS1048519596	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		53.627
XS1129788524	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	53.262
CH0128250583	HOLCIM OVERSEAS FINANCE	BBB	Baa2	BBB	53.252
US82481LAD10	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	BBB-			53.220
US655044AD79	NOBLE ENERGY INC	BBB	Baa3	BBB-	53.207
XS1152338072	MERCK KGAA	BBB+	Baa3		51.842
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	51.780
US292505AH79	ENCANA CORP	BBB	Ba2	BBB-	51.166
US292505AG96	ENCANA CORP	BBB	Ba2	BBB-	51.110
US929043AG27	VORNADO REALTY LP	BBB	Baa2	BBB	51.068
DE000A11QR73	BAYER AG	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB+ /*-	51.028
US228227BE31	CROWN CASTLE INTL CORP	BBB-	Baa3	BBB-	50.892
US84756NAD12	SPECTRA ENERGY PARTNERS	BBB	Baa2	BBB	50.676
US482480AF77	KLA-TENCOR CORP	BBB	Baa2 /*+	BBB- /*+	50.508
US413875AT20	HARRIS CORPORATION	BBB-	Baa3	BBB-	50.081
US50077LAM81	KRAFT HEINZ FOODS CO			BBB-	50.009
US37045XBG07	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	49.869
XS1501363425	LANXESS AG	BBB-			49.709
US42809HAC16	HESS CORP	BBB-	Ba1	BBB	49.440
US31428XBE58	FEDEX CORP	BBB	Baa2		49.413
US075887BM03	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		49.387
US48203RAG92	JUNIPER NETWORKS INC	BBB	Baa2		49.242
CH0292984439	HELVETIA SCHWEIZERISCHE	BBB+			49.199
US651229AV81	NEWELL RUBBERMAID INC	BBB-	Baa3	BBB-	49.151
US00912XAM65	AIR LEASE CORP	BBB-			49.093
US24713GAB86	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	BBB	Baa3	BBB	49.072
US06849RAG74	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB-	Baa3		48.934
US49427RAL69	KILROY REALTY LP	BBB	Baa2		48.928
US30219GAM06	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	48.846
US37045XBF24	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	48.839
US31620MAH97	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	48.743
US478375AR95	JOHNSON CONTROLS INTL PL	BBB+		BBB+	48.691
US90265EAK64	UDR INC	BBB+	Baa1		48.617
US690742AE13	OWENS CORNING	BBB-	Ba1	BBB-	48.587
US651229AU09	NEWELL BRANDS INC	BBB-	Baa3	BBB-	48.406
US92553PAJ12	VIACOM INC	BBB-	Baa2	BBB+	48.358
US093662AG97	BLOCK FINANCIAL LLC	BBB	Baa3		48.167
US44106MAV46	HOSPITALITY PROPERTIES T	BBB-	Baa2		48.166
US29717PAN78	ESSEX PORTFOLIO LP	BBB	Baa2	BBB+	48.163
US22003BAJ52	CORPORATE OFFICE PROP LP	BBB-	Baa3	BBB-	48.133
US30212PAJ49	EXPEDIA INC	BBB-	Ba1	BBB-	48.110
US487836BD94	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB	48.078
US03027XAH35	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	48.077
US842587CY12	SOUTHERN CO	BBB	Baa3	BBB	48.038
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	BBB	Baa2	BBB	47.995
US49446RAL33	KIMCO REALTY CORP	BBB+	Baa1	BBB+	47.995
US12505JAD54	CBL & ASSOCIATES LP	BBB-	Baa3	BBB-	47.881
US361448AQ63	GATX CORP	BBB	Baa2		47.819
US00507UAM36	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB	Baa3	BBB-	47.714
US101137AR84	BOSTON SCIENTIFIC CORP	BBB-	Baa3	BBB-	47.704
US23317HAE27	DDR CORP	BBB-	Baa2	BBB-	47.683
US69362BBB71	PSEG POWER LLC	BBB+	Baa1	BBB+	47.581
US695156AR08	PACKAGING CORP OF AMERIC	BBB	Baa3		47.552
US37045XAV82	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	47.524

US931427AM05	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-	BBB	47.507
US92553PAY88	VIACOM INC	BBB-	Baa2	BBB+	47.406
US136385AU50	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa3		47.361
US512807AR99	LAM RESEARCH CORP	BBB	Baa1		47.330
US277432AP52	EASTMAN CHEMICAL CO	BBB	Baa2	BBB	47.273
US56585AAG76	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	47.208
US67103HAE71	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	BBB+	Baa1		47.199
US37045XBM74	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	46.978
US984121CH40	XEROX CORPORATION	BBB- /*-	Baa2 /*-	BBB- /*-	46.912
US37045XBP06	GENERAL MOTORS FINL CO			BBB-e	46.872
US82481LAA70	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	BBB-			46.853
US21036PAQ19	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-	46.824
US278642AL76	EBAY INC	BBB+	Baa1	BBB	46.616
US126650CT50	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		46.561
US86765BAQ23	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	46.495
US958254AE48	WESTERN GAS PARTNERS LP	BBB-	Ba1	BBB-	46.307
US96950FAN42	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	46.263
US260543CG61	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	46.149
US724479AK60	PITNEY BOWES INC			BBB-	46.136
US04010LAR42	ARES CAPITAL CORP			BBB	46.129
US92857WBC38	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	46.108
US37045XBQ88	GENERAL MOTORS FINL CO			BBB-E	45.758
US67066GAE44	NVIDIA CORP			BBB+	45.630
US126650CU24	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		45.181
US92553PBA93	VIACOM INC	BBB-	Baa3	BBB	44.698
US292480AH37	ENABLE MIDSTREAM PARTNER	BB+	Baa3	BBB-	44.588
US26138EAU38	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	BBB+			44.090
US91914JAA07	VALERO ENERGY PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	43.113
US92553PAZ53	VIACOM INC	BBB-	Baa2	BBB+	42.855
US418056AU19	HASBRO INC	BBB	Baa2	BBB+	42.544
US075896AB63	BED BATH & BEYOND INC	BBB+	Baa1		42.179
US136385AT87	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa3		40.641
US247126AJ47	DELPHI CORP	BBB	Baa3	BBB	39.109
US118230AQ44	BUCKEYE PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	37.095
US075887BE86	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		35.686
US30219GAN88	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	35.674
US887317BA21	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	35.385
US637417AH98	NATIONAL RETAIL PROP INC	BBB+	Baa1	BBB+	33.840
US88165FAF99	TEVA PHARMACEUT FIN BV	BBB	Baa1 /*-	BBB	32.687
US337932AC13	FIRSTENERGY CORP	BB+	Baa3	BBB-u	30.662
US454889AQ96	INDIANA MICHIGAN POWER	BBB	Baa1	BBB	29.518
US21036PAL22	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-u	29.473
US29336UAA51	ENLINK MIDSTREAM PARTNER	BBB-	Ba2	BBB-	28.437
US74834LAZ31	QUEST DIAGNOSTICS INC	BBB+	Baa2	BBB	28.091
US26441YAZ07	DUKE REALTY LP	BBB	Baa2	BBB	27.285
US096630AB45	BOARDWALK PIPELINES LLC	BB+	Baa3	BBB-	25.536
US06849RAF91	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB-	Baa3		25.170
US521865AX34	LEAR CORP	BBB-			25.079
US706451BS94	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	24.586
US50077LAJ52	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-	24.142
US86765BAN91	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	24.033
US776743AD85	ROPER TECHNOLOGIES INC	BBB	Baa3		23.910
US465685AJ48	ITC HOLDINGS CORP	BBB+	Baa2		23.878
US776743AC03	ROPER TECHNOLOGIES INC	BBB	Baa3e		23.702
US74834LAX82	QUEST DIAGNOSTICS INC	BBB+	Baa2	BBB	23.530
US219350AX37	CORNING INC	BBB+	Baa1	BBB+	23.496
US487836BQ08	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB	23.126
US718549AD00	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		23.076
US718549AE82	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		22.969
US120568AX84	BUNGE LTD FINANCE CORP			BBB	22.812
US60871RAG56	MOLSON COORS BREWING CO	BBB-	Baa3	BBB-	22.388
US718549AC27	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		22.262
US031162CJ71	AMGEN INC			BBB	21.882
US26441CAT27	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+ /*-	21.443
US98956PAG72	ZIMMER HOLDINGS INC	BBB	Baa3		20.532
US13645RAV69	CANADIAN PACIFIC RR CO	BBB+	Baa1		20.480
US15089QAD60	CELANESE US HOLDINGS LLC	BBB-	Baa3		19.978
US071813BP32	BAXTER INTERNATIONAL INC			BBB+	19.905
US23331ABK43	D.R. HORTON INC			BBB-	19.547
US23331ABJ79	D.R. HORTON INC			BBB-	19.434
US58013MEX83	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	19.277
US015271AG44	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB-	Baa2		18.984

US053332AS14	AUTOZONE INC	BBB	Baa1	BBB	18.778
US60871RAH30	MOLSON COORS BREWING CO	BBB-	Baa3	BBB-	17.739
US337932AF44	FIRSTENERGY CORP	BB+	Baa3	BBB-u	14.834
US03879QAD60	VEREIT OPERATING PARTNER	BBB-	Ba1	BBB-	14.222
US631103AG34	NASDAQ INC	BBB	Baa3		14.073
US487836BP25	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB	13.924
US30219GAP37	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	13.684
US88167AAF84	TEVA PHARMACEUTICALS NE			BBB	12.153
US21036PAH10	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-u	10.759
US15089QAC87	CELANESE US HOLDINGS LLC	BBB-	Baa3		10.519
US21036PAK49	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-u	9.852
US03879QAF19	VEREIT OPERATING PARTNER	BBB-	Ba1	BBB-	9.631
US92340LAA70	VEREIT OPERATING PARTNER	BBB-	Ba1	BBB-	9.605
US337932AE78	FIRSTENERGY CORP	BB+	Baa3	BBB-u	9.546
US84756NAG43	SPECTRA ENERGY PARTNERS			BBB	8.998
US21036PAM05	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-u	4.925
US92340LAB53	VEREIT OPERATING PARTNER	BBB-	Ba1	BBB-	4.832
US574599BL96	MASCO CORP	BBB	Ba2	BBB-	4.796
	Totale				1.405.296.891

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 1.405.296.891 pari al 26,68% delle risorse in gestione. Al 31/12/2015, il controvalore era pari a Euro 1.527.266.280 pari al 30,45% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	197.000	136	-271.474
EUR	Obbligazione	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	ACQUISTO	369.000	162	-597.127
USD	Obbligazione	US494550AT30	KINDER MORGAN ENER PART	VENDITA	50.000	105	50.637
GBP	Obbligazione	GB00B39R3F84	UK TSY 4 1/2% 2019	ACQUISTO	871.000	110	-1.131.967
EUR	Obbligazione	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	130.000	172	225.441
USD	Obbligazione	US369604BC61	GENERAL ELECTRIC CO	VENDITA	200.000	104	197.417
CAD	Obbligazione	CA135087WL43	CANADIAN GOVERNMENT	ACQUISTO	244.000	141	-243.397
USD	Obbligazione	US887317AH82	TIME WARNER INC	VENDITA	50.000	115	55.704
USD	Obbligazione	US29379VAC72	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	VENDITA	100.000	109	105.983
USD	Obbligazione	US437076AV48	HOME DEPOT INC	VENDITA	50.000	127	60.805
USD	Obbligazione	US931142DB66	WAL-MART STORES INC	VENDITA	50.000	124	59.408
USD	Obbligazione	US96950FAD69	WILLIAMS PARTNERS LP	VENDITA	100.000	107	103.099
USD	Obbligazione	US61744YAD04	MORGAN STANLEY	VENDITA	100.000	104	98.822
EUR	Obbligazione	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM	ACQUISTO	424.000	137	-597.255
USD	Obbligazione	US055451AQ16	BHP BILLITON FIN USA LTD	VENDITA	100.000	101	96.631
USD	Obbligazione	US912810EA26	US TREASURY N/B	ACQUISTO	336.000	111	-357.729
JPY	Obbligazione	JP1400031A58	JAPAN (40 YEAR ISSUE)	ACQUISTO	23.300.000	144	-272.852
USD	Obbligazione	US26483EAF79	DUN & BRADSTREET CORP	VENDITA	125.000	101	120.228
EUR	Obbligazione	XS0866278921	CARREFOUR SA	VENDITA	100.000	102	101.992
USD	Obbligazione	US06051GEU94	BANK OF AMERICA CORP	VENDITA	100.000	100	96.627
USD	Obbligazione	US92857WBC38	VODAFONE GROUP PLC	VENDITA	50.000	97	46.563
USD	Obbligazione	US05574LFY92	BNP PARIBAS	VENDITA	250.000	101	241.598
GBP	Obbligazione	GB00BBJNQY21	UK TSY 3 1/2% 2068	ACQUISTO	85.000	163	-163.624
USD	Obbligazione	US92343VBP85	VERIZON COMMUNICATIONS	VENDITA	100.000	103	99.081
USD	Obbligazione	US458140AL48	INTEL CORP	VENDITA	75.000	100	71.292
USD	Obbligazione	US89417EAC30	TRAVELERS COS INC	VENDITA	100.000	104	99.099
USD	Obbligazione	US744448CJ83	PUBLIC SERVICE COLORADO	VENDITA	50.000	99	47.720
USD	Obbligazione	US842400FW81	SOUTHERN CAL EDISON	VENDITA	50.000	98	47.178
GBP	Obbligazione	XS0872706881	EUROPEAN INVESTMENT BANK	VENDITA	250.000	101	298.908
USD	Obbligazione	US06051GFC87	BANK OF AMERICA CORP	VENDITA	50.000	109	53.012
EUR	Obbligazione	DE0001102341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	ACQUISTO	144.000	141	-204.388
USD	Obbligazione	US025816BF52	AMERICAN EXPRESS CO	VENDITA	50.000	96	45.854
USD	Obbligazione	US961214CK74	WESTPAC BANKING CORP	VENDITA	100.000	100	94.972

EUR	Obbligazione	FR0012517027	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	1.680.000	101	-1.701.289
USD	Obbligazione	US06051GFN43	BANK OF AMERICA CORP	VENDITA	50.000	99	47.257
USD	Obbligazione	US00206RCQ39	AT&T INC	VENDITA	50.000	94	45.114
USD	Obbligazione	US912828K585	US TREASURY N/B	ACQUISTO	1.526.000	99	-1.441.979
USD	Obbligazione	US126650CN80	CVS HEALTH CORP	VENDITA	50.000	111	53.958
USD	Obbligazione	US459200HZ73	IBM CORP	VENDITA	100.000	100	95.107
USD	Obbligazione	US00206RCN08	AT&T INC	VENDITA	50.000	96	45.935
USD	Obbligazione	US912828L575	US TREASURY N/B	ACQUISTO	918.000	98	-858.039
USD	Obbligazione	US24713GAB86	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	VENDITA	50.000	103	49.629
USD	Obbligazione	US92553PAJ12	VIACOM INC	VENDITA	50.000	102	48.304
EUR	Obbligazione	DE0001104628	BUNDESSCHATZANWEISUNGE N	VENDITA	2.437.000	101	2.455.765
USD	Obbligazione	US457153AF18	INGRAM MICRO INC	VENDITA	50.000	98	47.261
USD	Obbligazione	US58013MEV28	MCDONALD'S CORP	VENDITA	50.000	103	48.860
USD	Obbligazione	US228227BE31	CROWN CASTLE INTL CORP	VENDITA	50.000	107	51.238
USD	Obbligazione	US931427AM05	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	VENDITA	50.000	100	47.563
USD	Obbligazione	US92343VCM46	VERIZON COMMUNICATIONS	VENDITA	50.000	99	48.077
USD	Obbligazione	US776743AD85	ROPER TECHNOLOGIES INC	ACQUISTO	25.000	100	-23.775
USD	Obbligazione	US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	ACQUISTO	50.000	101	-47.909
USD	Obbligazione	US12505JAD54	CBL & ASSOCIATES LP	ACQUISTO	50.000	100	-47.744
USD	Obbligazione	US00206RDJ86	AT&T INC	ACQUISTO	100.000	91	-87.246
USD	Obbligazione	US161175AY09	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	ACQUISTO	100.000	104	-101.175
USD	Obbligazione	US161175BA14	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	ACQUISTO	100.000	116	-111.128
USD	Obbligazione	US21036PAQ19	CONSTELLATION BRANDS INC	ACQUISTO	50.000	98	-46.594
USD	Obbligazione	US38145GAJ94	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ACQUISTO	50.000	100	-47.434
USD	Obbligazione	US842587CY12	SOUTHERN CO	ACQUISTO	50.000	102	-48.428
USD	Obbligazione	US574599BL96	MASCO CORP	ACQUISTO	5.000	101	-4.850
USD	Obbligazione	US035240AD27	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	ACQUISTO	200.000	104	-201.541
EUR	Obbligazione	AT0000383864	REPUBLIC OF AUSTRIA	ACQUISTO	336.000	161	-550.571
EUR	Obbligazione	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	4.096.000	136	-5.599.588
EUR	Obbligazione	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	3.598.000	138	4.993.665
EUR	Obbligazione	IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	2.351.000	136	-3.225.932
EUR	Obbligazione	IT0005188120	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	12.928.000	102	13.143.865
EUR	Obbligazione	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	1.575.000	198	-3.146.667
USD	Obbligazione	US912810QB70	US TREASURY N/B	ACQUISTO	1.585.000	121	-1.831.712
EUR	Obbligazione	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	1.160.000	172	-2.011.330
EUR	Obbligazione	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	5.139.000	137	7.110.981
EUR	Obbligazione	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	VENDITA	4.234.000	126	5.381.403
EUR	Obbligazione	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	ACQUISTO	456.000	139	-639.901
EUR	Obbligazione	FI4000046545	FINNISH GOVERNMENT	ACQUISTO	500.000	137	-689.382
EUR	Obbligazione	FR0011461037	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	1.933.000	137	-2.691.749
EUR	Obbligazione	BE0000331406	BELGIUM KINGDOM	ACQUISTO	1.333.000	153	-2.060.698
EUR	Obbligazione	DE0001141711	BUNDESOBLIGATION	ACQUISTO	8.383.000	102	-8.590.228
EUR	Obbligazione	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ACQUISTO	4.463.000	102	-4.591.688
EUR	Obbligazione	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	VENDITA	2.956.000	106	3.126.043
EUR	Obbligazione	DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND	ACQUISTO	1.321.000	114	-1.508.042
EUR	Obbligazione	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	6.099.000	99	6.055.223
EUR	Obbligazione	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	11.732.000	103	12.371.254
EUR	Obbligazione	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	1.586.000	137	-2.205.906
EUR	Obbligazione	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	5.780.000	145	-8.439.386
EUR	Obbligazione	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	5.000.000	105	5.349.658
	Totale						6.742.507

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/16	Ticks	Posizione al 31/12/16	Cambi al 31/12/16	Controvalore Euro
MAR17 OSE TPIX - TPH7	- 47	JPY	1.518	10.000	- 713.460.000	123,40	- 5.781.686
MAR 17 ERX EU STX 50 - VGH7	- 621	EUR	3.277	10	- 20.350.170	1,00	- 20.350.170
MAR 17 LIFFE FTSE 100 - Z H7	- 86	GBP	7.050	10	- 6.063.000	0,86	- 7.081.455
MAR 17 EMINI S&P 500	- 233	USD	2.236	50	- 26.051.730	1,05	- 24.714.667
Totale							-57.927.978

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le Clearing House.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è -1,10%

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è - 0,71%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

Futures su indici azionari, utilizzati ai fini di assunzioni di posizioni lunghe sui mercati di riferimento

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2016
Obbligazione quotate Italia	12.069.199	-	-	-	12.069.199	0,23%
Obbligazione quotate UE	-	193.272.770	-	-	193.272.770	3,67%
Obbligazione quotate Ocse	-	-	298.764.644	-	298.764.644	5,67%
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	4.498.588	4.498.588	0,09%
Titoli di Stato Italia	835.782.967	-	-	-	835.782.967	15,87%
Titoli di Stato UE	-	1.942.431.326	-	-	1.942.431.326	36,88%
Titoli di Stato Ocse	-	-	850.287.422	-	850.287.422	16,14%
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	4.595.115	4.595.115	0,09%
Azioni quotate Italia	112.427.226	-	-	-	112.427.226	2,13%
Azioni quotate UE	-	143.780.320	-	-	143.780.320	2,73%
Azioni quotate Ocse	-	-	305.745.555	-	305.745.555	5,81%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	3.293.083	3.293.083	0,06%
Quote Oicr UE	-	331.004.886	-	-	331.004.886	6,28%
Totale	960.279.392	2.610.489.302	1.454.797.621	12.386.786	5.037.953.101	95,65%

INFORMAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2016, le operazioni di negoziazione a termine di valuta sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
Eur euro	3.159.182.863	3.159.182.863
Usd dollaro usa	1.382.501.995	1.311.547.287
gbp sterlina britannica	136.479.599	159.405.264
Cad dollaro canadese	49.857.768	35.140.801
Jpy yen giapponese	38.448.634.531	311.577.265
Aud dollaro australiano	24.813.638	17.000.300

Dkk corona danese	52.844.679	7.108.130
Sek corona svedese	104.817.414	10.972.773
Nok corona norvegese	58.750.284	6.465.809
Chf franco svizzero	20.513.153	19.101.548
Nzd dollaro neozelandese	683.718	451.061
Totale		5.037.953.101

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2016
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	5,60	3,55%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	6,53	5,00%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	6,34	0,61%
Obbligazioni quotate	Giappone	5,44	0,03%
Obbligazioni quotate	Italia	2,92	0,20%
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	5,85	0,09%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	6,66	36,08%
Titoli di Stato	U.S.A.	6,30	10,81%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	7,31	0,65%
Titoli di Stato	Giappone	10,35	4,63%
Titoli di Stato	Italia	4,73	15,84%
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	7,64	0,10%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 6,37.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2016, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi UE	190.837.403	32.187.106
Azioni quotate	Altri Paesi UE	74.037.606	122.906.699
Azioni quotate	U.S.A.	44.701.049	43.659.527
Azioni quotate	Paesi OCSE	16.022.250	27.580.137
Azioni quotate	Giappone	21.806.333	12.219.364
Azioni quotate	Italia	46.057.582	21.485.673
Azioni quotate	Paesi non OCSE	675.705	1.518.120
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	56.697.170	34.784.585
Obbligazioni quotate	U.S.A.	94.641.295	42.869.654
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	5.910.668	6.089.718
Obbligazioni quotate	Giappone	179.228	45.551
Obbligazioni quotate	Italia	6.485.526	14.667.028
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	697.792	1.004.665

Titoli di Stato	Altri Paesi UE	1.088.024.282	946.754.215
Titoli di Stato	U.S.A.	522.121.607	470.933.083
Titoli di Stato	Paesi OCSE	16.853.932	13.363.467
Titoli di Stato	Giappone	110.111.583	119.135.051
Titoli di Stato	Italia	517.420.453	655.564.783
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	672.430	853.232
Totali		2.813.953.894	2.567.621.658

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2016	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni negoziazione	298.127	0,0055%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono i ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2016	31/12/2015
Ratei e risconti attivi	40.007.349	40.228.829
Ratei attivi Gestori finanziari	40.007.349	40.228.829

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2016	31/12/2015
Altre attivita' della gestione finanziaria	70.288.678	15.350.378
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	35.858.443	4.812.993
Vendita Titoli di Stato UE da regolare	24.654.878	1.511.171
Vendita Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	2.191.822	901.296
Vendita Titoli di debito U.E. da regolare	439.782	-
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	238.635	245.701
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	200.974	315.034
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	2.164	2.142
Delta valorizzazione operazioni da regolare	-3.156	-12.594
Vendita Titoli di Stato altri Paesi OCSE da regolare	-	4.970.540
Cedole da regolare	44.547	8.080
Valorizzazione operazioni in valuta Outright	4.758.363	983.400
Crediti per contributi da ricevere	1.860.363	1.558.839
Erario c/ritenute	26.388	25.439
Crediti diversi	10.301	14.165
Crediti del comp.per switch in entrata	3.636	14.106
Crediti per interessi attivi da ricevere	1.538	66

Al 31 dicembre 2016, le operazioni da regolare c/vendita ricomprendono anche dividendi da regolare per Euro 440.013.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2016 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 460.351.

Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
a)	Cassa e depositi bancari	359.958	415.244
	Cassa e depositi bancari amministrativi	359.958	415.244

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Immobilizzazioni Immateriali	2.560	50.168
	Immobilizzazioni Immateriali	2.560	50.168

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
c)	Immobilizzazioni Materiali	3.186	3.224
	Immobilizzazioni Materiali	3.186	3.224

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 70.292 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2016	31/12/2015
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	24.355	21.615
	Risconti attivi non finanziari	24.355	21.615

50.Crediti di imposta

Al 31/12/2016, non risulta un credito per imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs 47/2000.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 38.993.481. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di Dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2016.

		31/12/2016	31/12/2015
a)	Debiti della gestione previdenziale	-38.948.056	-47.090.891
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-25.016.394	-32.424.547
	Debiti v/associati per anticipazioni	-7.566.253	-8.545.270
	Erario c/ritenute su riscatti	-4.179.419	-4.511.638
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-1.860.363	-1.558.840
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-325.627	-50.596

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2016	31/12/2015
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-45.425	-41.638
	Debiti verso gestione amministrativa	-40.308	-41.638
	Debiti diversi verso altri comparti	-5.117	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2016, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 69.640.354, sono costituite da:

		31/12/2016	31/12/2015
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-69.640.354	-22.713.026
	Acquisto Titoli di Stato altri paesi Ue da regolare	-30.875.908	-2.577.762
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-19.742.286	-
	Acquisto Titoli di Stato altri Paesi Ocse da regolare	-5.005.708	-8.035.801
	Acquisto Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	-777.120	-553.434
	Valorizzazione operazioni Outright	-11.493.078	-10.441.505
	Cedole da regolare	-162.944	-1.066
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-1.053.751	-858.893
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-322.404	-233.943
	Debito vs gestione amministrativa	-198.337	-
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-8.658	-10.622
	Debiti diversi vs altri comparti	-160	-

Al 31/12/2016 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2016 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 460.351.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 88.580 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	-265.311	-260.836
Altre passività della gestione amministrativa	-257.542	-248.697
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-7.769	-12.139

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 106.460 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito d'imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2015 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2016	31/12/2015
a) Imposta sostitutiva	-19.180.298	-10.237.630
Imposta sostitutiva	-19.180.298	-10.237.630

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2016 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 5.266.833.335 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 128.274.484, ammonta ad Euro 5.138.558.851.

Conti d'ordine

Al 31/12/2016, si rilevano conti d'ordine relativi a operazion futures per Euro -57.927.977.

Al 31/12/2016, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 1.300.657. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2016, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 110.938.476.

Al 31/12/2016, le operazioni di compravendita a termine di valuta in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
91.329.445	USD	19/10/2016	Vendita	Russell	82.903.995	31/01/2017	1,10	-3.652.197
1.975.188.507	JPY	19/10/2016	Vendita	Russell	17.433.508	31/01/2017	113,30	1.431.208
16.343.860	SEK	19/10/2016	Vendita	Russell	1.687.222	31/01/2017	9,69	-24.123
3.661.049	AUD	19/10/2016	Vendita	Russell	2.543.655	31/01/2017	1,44	40.822
3.181.831	NOK	19/10/2016	Vendita	Russell	354.036	31/01/2017	8,99	4.288
7.352.223	DKK	19/10/2016	Vendita	Russell	988.280	31/01/2017	7,44	-606
3.468.041.617	JPY	19/10/2016	Vendita	Russell	30.607.908	31/01/2017	113,31	2.511.025
94.055.995	USD	19/10/2016	Vendita	Russell	85.393.274	31/01/2017	1,10	-3.746.967
2.725.183.847	JPY	19/10/2016	Vendita	Russell	24.057.592	31/01/2017	113,28	1.979.087
1.325.100	SEK	19/10/2016	Vendita	Russell	136.796	31/01/2017	9,69	-1.953
3.777.027	GBP	19/10/2016	Vendita	Russell	4.222.954	31/01/2017	0,89	-186.123
2.150.434	AUD	19/10/2016	Vendita	Russell	1.493.936	31/01/2017	1,44	23.817
2.359.047	CAD	19/10/2016	Vendita	Russell	1.635.558	31/01/2017	1,44	-25.123
6.508.702	CAD	19/10/2016	Vendita	Russell	4.511.405	31/01/2017	1,44	-70.477
382.026	CHF	19/10/2016	Vendita	Russell	352.490	31/01/2017	1,08	-3.376
106.865.130	USD	19/10/2016	Vendita	Russell	97.009.895	31/01/2017	1,10	-4.270.024
277.821	CHF	19/10/2016	Vendita	Russell	256.331	31/01/2017	1,08	-2.466
1.977.693	DKK	19/10/2016	Vendita	Russell	265.811	31/01/2017	7,44	-192
1.249.612	CAD	19/10/2016	Vendita	Russell	866.305	31/01/2017	1,44	-13.375
12.982.232	GBP	19/10/2016	Vendita	Russell	14.520.538	31/01/2017	0,89	-634.149
239.636	CHF	19/10/2016	Vendita	Russell	221.175	31/01/2017	1,08	-2.052
4.291.173	DKK	19/10/2016	Vendita	Russell	576.933	31/01/2017	7,44	-236
14.962.712	GBP	19/10/2016	Vendita	Russell	16.730.246	31/01/2017	0,89	-736.336
2.280.700	AUD	19/10/2016	Vendita	Russell	1.584.414	31/01/2017	1,44	25.240
1.673.571	CHF	18/11/2016	Vendita	Russell	1.565.036	15/02/2017	1,07	5.801
4.864.360	SEK	18/11/2016	Vendita	Russell	495.405	15/02/2017	9,82	-13.978
4.806.412	GBP	18/11/2016	Vendita	Russell	5.574.267	15/02/2017	0,86	-34.867
961.990	NOK	18/11/2016	Vendita	Russell	105.306	15/02/2017	9,14	-372

1.199.197	CHF	18/11/2016	Vendita	Russell	1.121.814	15/02/2017	1,07	4.545
16.044.372	GBP	18/11/2016	Vendita	Russell	18.611.471	15/02/2017	0,86	-112.484
3.706.391	CAD	18/11/2016	Vendita	Russell	2.575.519	15/02/2017	1,44	-32.457
1.078.083	NOK	18/11/2016	Vendita	Russell	118.023	15/02/2017	9,13	-408
77.710.000	USD	18/11/2016	Vendita	Russell	72.923.724	15/02/2017	1,07	-685.576
4.371.391	AUD	18/11/2016	Vendita	Russell	3.020.759	15/02/2017	1,45	35.278
4.651.115	CAD	18/11/2016	Vendita	Russell	3.230.749	15/02/2017	1,44	-41.975
9.583.053	DKK	18/11/2016	Vendita	Russell	1.288.339	15/02/2017	7,44	-550
4.449.666.442	JPY	18/11/2016	Vendita	Russell	38.000.839	15/02/2017	117,09	1.955.444
6.687.943	DKK	18/11/2016	Vendita	Russell	898.993	15/02/2017	7,44	-513
16.711.962	GBP	18/11/2016	Vendita	Russell	19.387.539	15/02/2017	0,86	-115.500
10.548.350	SEK	18/11/2016	Vendita	Russell	1.074.310	15/02/2017	9,82	-30.286
3.714.445.893	JPY	18/11/2016	Vendita	Russell	31.749.138	15/02/2017	116,99	1.659.540
76.150.450	USD	18/11/2016	Vendita	Russell	71.404.882	15/02/2017	1,07	-727.165
1.461.340	CHF	18/11/2016	Vendita	Russell	1.366.728	15/02/2017	1,07	5.225
104.686.700	USD	18/11/2016	Vendita	Russell	98.141.910	15/02/2017	1,07	-1.020.550
3.196.659.673	JPY	18/11/2016	Vendita	Russell	27.306.968	15/02/2017	117,06	1.411.800
702.170	AUD	30/11/2016	Acquisto	Russell	486.332	15/02/2017	1,44	-6.779
50.550	CAD	30/11/2016	Acquisto	Russell	35.338	15/02/2017	1,43	231
70.810	CHF	30/11/2016	Acquisto	Russell	65.612	15/02/2017	1,08	361
850.230	DKK	30/11/2016	Acquisto	Russell	114.314	15/02/2017	7,44	39
516.180	GBP	30/11/2016	Acquisto	Russell	606.839	15/02/2017	0,85	-4.452
99.077.570	JPY	30/11/2016	Acquisto	Russell	819.780	15/02/2017	120,86	-17.183
473.780	SEK	30/11/2016	Acquisto	Russell	48.420	15/02/2017	9,78	1.193
15.621.120	USD	30/11/2016	Acquisto	Russell	14.669.812	15/02/2017	1,06	126.993
212.400.000	USD	08/12/2016	Vendita	Amundi	196.035.722	15/02/2017	1,08	-5.156.087
6.266.140	CHF	14/12/2016	Vendita	Russell	5.837.373	15/02/2017	1,07	-672
11.773.321	GBP	14/12/2016	Vendita	Russell	14.024.223	15/02/2017	0,84	284.631
3.830.800	SEK	14/12/2016	Vendita	Russell	392.882	15/02/2017	9,75	-8.270
89.558.713	USD	14/12/2016	Vendita	Russell	83.827.431	15/02/2017	1,07	-1.005.334
7.014.657	CAD	14/12/2016	Vendita	Russell	5.013.841	15/02/2017	1,40	78.028
1.973.355	AUD	14/12/2016	Vendita	Russell	1.385.831	15/02/2017	1,42	38.110
956.098	CHF	14/12/2016	Vendita	Russell	890.778	15/02/2017	1,07	-1
96.335.860	USD	14/12/2016	Vendita	Russell	90.140.925	15/02/2017	1,07	-1.111.363
12.686.747	GBP	14/12/2016	Vendita	Russell	15.104.997	15/02/2017	0,84	299.426
1.140.191	CHF	14/12/2016	Vendita	Russell	1.062.110	15/02/2017	1,07	-185
1.634.355	AUD	14/12/2016	Vendita	Russell	1.148.337	15/02/2017	1,42	32.139
3.196.913	DKK	14/12/2016	Vendita	Russell	429.816	15/02/2017	7,44	-158
1.551.440	NOK	14/12/2016	Vendita	Russell	171.374	15/02/2017	9,05	944
11.360.242	GBP	14/12/2016	Vendita	Russell	13.525.434	15/02/2017	0,84	267.910
3.171.312	CAD	14/12/2016	Vendita	Russell	2.266.926	15/02/2017	1,40	35.455
3.339.740.231	JPY	14/12/2016	Vendita	Russell	27.276.323	15/02/2017	122,44	222.102
3.132.093	DKK	14/12/2016	Vendita	Russell	421.426	15/02/2017	7,43	170
2.167.771	CAD	14/12/2016	Vendita	Russell	1.548.896	15/02/2017	1,40	23.560
19.705	DKK	14/12/2016	Vendita	Russell	2.650	15/02/2017	7,44	-
5.391.335	AUD	14/12/2016	Vendita	Russell	3.785.306	15/02/2017	1,42	103.246
10.729.058	SEK	14/12/2016	Vendita	Russell	1.099.951	15/02/2017	9,75	-23.569
75.625.277	USD	14/12/2016	Vendita	Russell	70.772.412	15/02/2017	1,07	-862.174
2.626.792.467	JPY	14/12/2016	Vendita	Russell	21.451.749	15/02/2017	122,45	172.902
6.662.260	SEK	14/12/2016	Vendita	Russell	683.333	15/02/2017	9,75	-14.322
2.710.359.647	JPY	14/12/2016	Vendita	Russell	22.139.988	15/02/2017	122,42	184.189
742.088	NOK	14/12/2016	Vendita	Russell	81.947	15/02/2017	9,06	426
78.000.000	SEK	21/12/2016	Vendita	Allianz	8.091.540	25/01/2017	9,64	-75.218
54.000.000	NOK	21/12/2016	Vendita	Allianz	5.972.606	25/01/2017	9,04	35.490
1.100.000	NZD	21/12/2016	Vendita	Allianz	727.897	25/01/2017	1,51	3.421
44.000.000	GBP	21/12/2016	Vendita	Allianz	52.172.944	25/01/2017	0,84	804.437
9.300.000.000	JPY	21/12/2016	Vendita	Allianz	75.978.282	25/01/2017	122,40	629.291

22.000.000	DKK	21/12/2016	Vendita	Allianz	2.958.969	25/01/2017	7,44	-115
3.500.000	AUD	21/12/2016	Vendita	Allianz	2.432.796	25/01/2017	1,44	38.915
340.000.000	USD	21/12/2016	Vendita	Allianz	325.279.166	25/01/2017	1,05	2.984.864
17.000.000	CHF	21/12/2016	Vendita	Allianz	15.911.897	25/01/2017	1,07	77.126
21.000.000	CAD	21/12/2016	Vendita	Allianz	15.047.895	25/01/2017	1,40	260.153
277.210	AUD	30/12/2016	Vendita	Russell	189.913	31/01/2017	1,46	402
903.700	CAD	30/12/2016	Acquisto	Russell	638.322	31/01/2017	1,42	-2.151
6.266.140	CHF	30/12/2016	Acquisto	Russell	5.851.065	15/02/2017	1,07	-13.020
239.636	CHF	30/12/2016	Acquisto	Russell	223.703	31/01/2017	1,07	-476
382.026	CHF	30/12/2016	Acquisto	Russell	356.643	31/01/2017	1,07	-777
2.769.300	NOK	30/12/2016	Acquisto	Russell	304.705	31/01/2017	9,09	-303
1.570.080	SEK	30/12/2016	Acquisto	Russell	164.000	15/02/2017	9,57	414
16.343.860	SEK	30/12/2016	Acquisto	Russell	1.706.817	31/01/2017	9,58	4.528
7.307.210	USD	30/12/2016	Acquisto	Russell	6.918.488	31/01/2017	1,06	6.817
277.821	CHF	30/12/2016	Acquisto	Russell	259.331	31/01/2017	1,07	-535
1.286.707	CHF	30/12/2016	Acquisto	Russell	1.201.508	15/02/2017	1,07	-2.707
264.210	DKK	30/12/2016	Acquisto	Russell	35.535	31/01/2017	7,44	1
3.777.027	GBP	30/12/2016	Acquisto	Russell	4.422.355	31/01/2017	0,85	-13.278
4.806.412	GBP	30/12/2016	Acquisto	Russell	5.626.009	15/02/2017	0,85	-16.874
5.711.711	GBP	30/12/2016	Acquisto	Russell	6.687.176	31/01/2017	0,85	-19.664
89.487.920	JPY	30/12/2016	Acquisto	Russell	727.708	31/01/2017	122,97	-2.707
300.000	NOK	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	33.035	05/01/2017	9,08	25
590.000	GBP	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	690.891	05/01/2017	0,85	1.843
45.000	CHF	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	41.962	05/01/2017	1,07	56
596.000	USD	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	564.828	05/01/2017	1,06	-496
138.000	AUD	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	94.696	05/01/2017	1,46	178
202.000	GBP	30/12/2016	Acquisto	St. street obbligaz.	236.542	05/01/2017	0,85	-631
134.000	CAD	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	94.695	05/01/2017	1,42	263
57.823.000	JPY	30/12/2016	Acquisto	St. street obbligaz.	469.855	05/01/2017	123,07	-1.293
353.000	DKK	30/12/2016	Vendita	St. street obbligaz.	47.463	05/01/2017	7,44	-18
488.000	GBP	30/12/2016	Acquisto	St. street bilanciata	571.448	05/01/2017	0,85	-1.525
70.173.000	JPY	30/12/2016	Acquisto	St. street bilanciata	570.208	05/01/2017	123,07	-1.569
2.702.000	USD	30/12/2016	Acquisto	St. street bilanciata	2.560.678	05/01/2017	1,06	2.248
				Totale	1.933.547.975			-6.734.715

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 77.985.924.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

		2016	2015
a)	Contributi per le prestazioni	435.678.584	461.541.774
	Contributi abbinati:	393.236.207	396.667.675
	<i>Quota a carico aderente</i>	99.395.556	99.782.433
	<i>Quota a carico azienda</i>	48.440.630	48.500.620
	<i>TFR</i>	245.400.021	248.384.622
	Contributi da Trasferimento in ingresso	1.879.355	3.006.284
	Contributi per Switch in entrata del comparto	40.563.022	61.867.815

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2016, ci sono state nr. 12.106 anticipazioni pari ad Euro 108.580.416.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2016 sono state nr. 6.109 per un ammontare pari ad Euro 107.862.712 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 937 per un ammontare pari ad Euro 34.173.665.

		2016	2015
c)	Trasferimenti e riscatti	-162.772.353	-194.583.171
	Riscatti ad aderenti	- 107.862.712	-143.011.084
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-34.173.665	-27.087.834
	Contributi riscattati per switch in uscita del comparto	-20.535.573	-24.201.559
	Contributi quiescenti	-163.472	-160.000
	Rimborsi	-36.931	-122.694

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazioni in rendita nel corso del 2016 sono state nr. 15 per un ammontare pari a Euro 906.403.

e) Erogazioni in c/capitale.

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2016 sono state nr. 2.472 per un ammontare pari ad Euro 85.433.488.

		2016	2015
e)	Erogazioni in c/capitale	-85.433.488	-95.512.170
	Erogazioni in c/capitale	-85.433.488	-95.512.170

Nell'esercizio 2016 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 150.329.608

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2016	2015
a)	Dividendi e interessi	124.118.875	116.500.199
	Interessi su cedole	107.089.728	99.231.706
	Dividendi	16.925.915	17.154.934
	Interessi su cedole titoli perpetui	85.708	83.157
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	34.091	47.006
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	5.751	3.863
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	-	1.178
	Ritenuta su titoli perpetui	-22.318	-21.645

		2016	2015
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.210.733	-4.499.644
	Utili realizzati su titoli	100.349.140	125.659.790
	Utili realizzati su azioni	40.621.599	79.022.040
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	12.142.355	-511.944
	Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	10.532.959	-25.299.919
	Utili realizzati su oper in valuta	7.294.122	12.303.967
	Utile realizzato su fondi Comuni	2.656.857	44.453.316
	Utili e perdite presunte su azioni	1.140.526	-9.939.380
	Sopravvenienze attive finanziarie	-	221.451
	Sopravvenienze passive su ret.titoli perpetui	-	-191.905
	Arrotondamento per differenze cambio	-1	-61
	Commissioni su operazioni Future	-89.877	-77.016
	Spese su operazioni finanziarie	-298.127	-320.598
	Perdite realizzate su fondi comuni	-422.273	-357.935
	Utili e perdite realizzate su operazioni Future	-1.689.435	135.689
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	-24.520.178	6.942.402
	Perdite realizzate su azioni	-26.174.366	-6.836.565
	Utili e perdite presunte su titoli	-27.968.255	-31.057.175
	Perdite realizzate su titoli	-33.460.736	-19.378.449
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-33.903.577	-179.267.352

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.755.211	35.503.670
Titoli di debito quotati	16.397.907	15.558.834
Titoli di capitale quotati	16.925.915	15.587.759
Fondi comuni	-	12.767.543
Depositi bancari	39.842	-
Future	-	-1.689.435
Risultato della gestione cambi	-	-51.129.634
Spese su operazioni finanziarie	-	-298.127
Commissioni su Futures	-	-89.877
Totale	124.118.875	26.210.733

Nell'esercizio 2016 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2016, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2016	2015
	Oneri di gestione	-4.570.061	-4.373.715
a)	Società di gestione	-3.493.254	-3.423.955
b)	Banca depositaria	-1.076.807	-949.760
b1	Commissioni sul patrimonio	-1.075.435	-948.346
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-1.372	-1.414

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,48 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria. A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2016	2015
Allianz	-725.304	-717.391
Amundi	-650.076	-628.459
HSBC	-513.328	-527.341
SSGA Bilanciato	-559.352	-523.856
SSGA Obbligazionario	-392.575	-378.090
Russell	-347.015	-348.350
Ubs	-305.604	-300.468
Totale	-3.493.254	-3.423.955

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore Patrimonio		% Commissione di gestione (su base annua)
State Street Obbligazionario	Fino a 400:	400.000.000	0,063%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,061%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,059%
	oltre i 800:	800.000.000	0,058%
State Street Bilanciato	Fino a 400:	400.000.000	0,065%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,063%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,061%
	oltre i 800:	800.000.000	0,060%
Allianz	Fino a 500:	500.000.000	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000	0,070%
Ubs	Fino a 400:	400.000.000	0,060%
	oltre i 400 e fino ai 450:	450.000.000	0,055%
	oltre i 450 e fino ai 550:	550.000.000	0,050%
	oltre i 550 e fino ai 650:	650.000.000	0,048%
	oltre i 650 e fino ai 750:	750.000.000	0,045%
	oltre i 750 e fino ai 850:	850.000.000	0,043%
	oltre i 850:	850.000.000	0,040%
Gestore	% Commissione di gestione (su base annua)		
Russel	0,03%		
Hsbc	0,06%		
Amundi	0,07%		

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2016	2015
	Margine della gestione finanziaria	145.759.547	107.626.840
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.329.608	112.000.555
40	Oneri di gestione	-4.570.061	-4.373.715

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione amministrativa è pari a Euro - 198.337.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2016	2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.867.203	3.024.213
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.216.564	2.292.903
	Recupero spese su prestazioni liquidate destinate alla cop.oneri amministrativi	249.913	258.893
	Risconto quote associative anno precedente	196.897	262.314
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi	163.472	160.000
	Quote di iscrizione a copertura oneri amministrativi	32.685	39.532
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	4.290	6.000
	Ricavi su rimborsi	2.105	4.571
	Risarcimento danno collettivo	1.277	-

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 2.249.249 sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 1.441.905, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 1.055.331, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 406.990 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 51.545, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 3.309, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 36 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 3.345. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 106.460.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2016	2015
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	223.547.134	172.749.441
Margine della gestione previdenziale	77.985.924	65.122.601
Margine della gestione finanziaria	145.759.547	107.626.840
Saldo della gestione amministrativa	-198.337	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 19.180.298 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2016 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2016 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2016	2015
a)	Imposta sostitutiva	-19.180.298	-16.946.834
	Imposta sostitutiva	-19.180.298	-16.946.834

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	5.157.739.149
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	357.693.131
Contributi versati e accreditati (c)	437.928.304
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	63.390
Patrimonio inizio periodo (e)	4.934.192.015
Risultato netto imponibile (f = a + b - c - d - e)	143.248.571
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	47.347.080
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	95.901.491
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2016 (h * 20%)	19.180.298

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 204.366.836.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2016 COMPARTO CRESCITA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

	31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	658.159.691	585.449.596
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	54.185	60.765
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	658.213.876	585.510.361
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-3.980.246	-3.572.431
20 Passività della gestione finanziaria	-2.817.472	-1.039.634
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-54.185	-60.765
50 Debito d'imposta	-4.839.271	-1.707.222
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-11.691.174	-6.380.052
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	646.522.702	579.130.309

	31/12/2016	31/12/2015
CONTI D'ORDINE	342.738.809	300.585.328
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	325.231.478	278.055.889
Contributi da ricevere	17.474.183	16.385.663
Contratti Futures	-	6.110.804
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	33.148	32.972

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

	2016	2015
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	44.383.988	55.089.850
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.538.118	14.424.683
40 Oneri di gestione	-660.442	-611.381
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	27.877.676	13.813.302
60 Saldo della gestione amministrativa	-30.000	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	72.231.664	68.903.152
80 Imposta sostitutiva	-4.839.271	-2.692.750
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	67.392.393	66.210.402

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2016

Comparto Crescita

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2016 risulta essere il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	653.056.916	581.470.973
Attività della gestione amministrativa	54.185	60.765
Proventi maturati e non riscossi	5.102.775	3.978.623
TOTALE ATTIVITA'	658.213.876	585.510.361
Passività gestione previdenziale	-3.980.246	-3.572.431
Passività gestione finanziaria	-2.817.472	-1.039.634
Passività gestione amministrativa	-54.185	-60.765
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-6.851.903	-4.672.830
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-4.839.271	-1.707.222
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	646.522.702	579.130.309
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	34.008.310,429	31.595.396,239
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	19,011	18,330

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2016, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	28.608.162,612	512.919.907
Quote emesse	4.869.261,886	89.738.388
Quote annullate	1.882.028,259	34.648.538
Quote in essere al 31/12/2015	31.595.396,239	579.130.309
2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	31.595.396,239	579.130.309
Quote emesse	4.649.381,882	85.537.373
Quote annullate	2.236.467,692	41.153.385
Quote in essere al 31/12/2016	34.008.310,429	646.522.702

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		658.159.691		585.449.596
a)	Depositi bancari	14.137.668		11.457.187	
b)	Crediti per operazioni PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	260.753.071		227.854.024	
d)	Titoli di debito quotati	105.708.796		97.648.127	
e)	Titoli di capitale quotati	271.012.575		243.899.029	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	5.102.775		3.978.623	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	1.444.806		612.606	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		54.185		60.765
a)	Cassa e depositi bancari	42.600		44.164	
b)	Immobilizzazioni immateriali	305		5.392	
c)	Immobilizzazioni materiali	379		347	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	8.003		8.539	
e)	Ratei e risconti attivi	2.898		2.323	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		658.213.876		585.510.361
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-3.980.246		-3.572.431
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.975.876		-3.568.868	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-4.370		-3.563	
20	Passività della gestione finanziaria		-2.817.472		-1.039.634
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-2.817.472		-1.039.634	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-54.185		-60.765
a)	TFR	-10.538		-9.066	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-31.632		-27.393	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-12.015		-24.306	
50	Imposta sostitutiva		-4.839.271		-1.707.222
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-4.839.271		-1.707.222	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-11.691.174		-6.380.052
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		646.522.702		579.130.309
	Patrimonio netto esercizi precedenti		579.130.309		512.919.907
	Variazione Patrimonio anno in corso		67.392.393		66.210.402

		31/12/2016	31/12/2015
	CONTI D'ORDINE	342.738.809	300.585.328
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	325.231.478	278.055.889
	Contributi da ricevere	17.474.183	16.385.663
	Contratti Futures	-	6.110.804
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	33.148	32.972

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA

		2016		2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		44.383.988		55.089.850
a)	Contributi per le prestazioni	85.537.373		89.738.388	
b)	Anticipazioni	-12.668.516		-11.658.231	
c)	Trasferimenti e riscatti	-26.212.597		-21.603.893	
d)	Trasformazioni in rendita	-85.510		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-2.186.762		-1.386.414	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		28.538.118		14.424.683
a)	Dividendi e interessi	17.433.172		15.402.978	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.104.946		-978.295	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-660.442		-611.381
a)	Società di gestione	-539.470		-496.748	
b)	Banca depositaria	-120.972		-114.633	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		27.877.676		13.813.302
60	Saldo della gestione amministrativa		-30.000		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	339.083		322.917	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-171.544		-157.831	
c)	Spese generali ed amministrative	-130.578		-93.766	
d)	Spese per il personale	-48.420		-42.198	
e)	Ammortamenti	-6.132		-5.584	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-394		768	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo	-12.015		-24.306	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		72.231.664		68.903.152
80	Imposta sostitutiva		-4.839.271		-2.692.750
a)	Imposta sostitutiva	-4.839.271		-2.692.750	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		67.392.393		66.210.402

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2016, gli investimenti diretti sono pari a zero poiché il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, al 31/12/2016 sono pari ad Euro 658.159.691 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2016 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 1.811.188.

		31/12/2016		31/12/2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		658.159.691		585.449.596
a)	Depositi bancari	14.137.668		11.457.187	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	260.753.071		227.854.024	
d)	Titoli di debito quotati	105.708.796		97.648.127	
e)	Titoli di capitale quotati	27.1012.575		243.899.029	
l)	Ratei e risconti attivi	5.102.775		3.978.623	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.444.806		612.606	

Al 31/12/2016, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv. Collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	26,50%	30% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 7.5% obbligazionario governativo inflation linked– 5.5% azionario Italia – 15.5% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa.	30% JPM Global GBI EMU IG in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro7,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 5,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro15,5% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	71,50%	18.5% obbligazionario governativo area Euro – 14% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 4.5% obbligazionario governativo inflation linked–11.5% titoli corporate Europa – 11.5% titoli corporate US - 5%	18,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro14% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro4,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 11,5% BarCap Pan European Aggregate

		azionario Italia – 16% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa	Credit unhedged eur11,5% BarCap US Credit EUR unhedged5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro16% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2016, al gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 46.808.872 così suddivise:

Gestore	Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	34.151.371
Allianz Global Investors Europe GmbH	12.657.501
Russell Implementation Services Limited	-
Totale	46.808.872

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	7.574.298	5.831.341	1,15%
Conti USD Gestori	USD	1.004.609	1.944.640	0,15%
Conti GBP Gestori	GBP	1.398.249	744.100	0,21%
Conti DKK Gestori	DKK	215.820	533.261	0,03%
Conti JPY Gestori	JPY	627.982	308.344	0,10%
Conti AUD Gestori	AUD	76.782	117.221	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	267.134	111.508	0,04%
Conti CHF Gestori	CHF	551.138	103.358	0,08%
Conti NZD Gestori	NZD	173.100	101.940	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	101.169	98.354	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	336.199	69.609	0,05%
Totale		12.326.480	9.963.676	1,87%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2016 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 1.811.088 e del conto corrente raccolta per Euro 100.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2016	31/12/2015	% su totale attività 2016
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	260.753.071	227.854.024	39,62%
Titoli di stato Italia	82.933.581	66.232.252	12,60%
Titoli di stato altri paesi U.E.	79.038.745	77.987.911	12,01%
Titoli di stato altri paesi OCSE	98.780.745	83.633.861	15,01%
Titoli di debito quotati	105.708.796	97.648.127	16,06%
Titoli di debito Italia	6.056.451	5.966.278	0,92%

Titoli di debito U.E.	67.731.860	59.734.757	10,29%
Titoli di debito paesi OCSE	31.126.338	31.140.808	4,73%
Titoli di debito paesi non OCSE	794.147	806.284	0,12%
Titoli di capitale quotati	271.012.575	243.899.029	41,17%
Azioni Italia quotate	26.789.522	27.336.855	4,07%
Azioni U.E. quotate	90.536.561	97.305.463	13,75%
Azioni OCSE quotate	153.216.899	117.428.868	23,28%
Azioni non OCSE quotate	469.593	1.827.843	0,07%
Totale	637.474.442	569.401.180	96,85%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2016
1	USD	O	US912828H458	TSY INFL IX N/B	22.500.000	21.425.415	3,25%
2	USD	O	US912828C996	TSY INFL IX N/B	13.000.000	12.885.766	1,96%
3	USD	O	US912828SF82	US TREASURY N/B	12.700.000	12.066.077	1,83%
4	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.600.000	11.141.505	1,69%
5	EUR	O	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	11.106.000	1,69%
6	EUR	O	IT0005056541	CCTS EU	10.600.000	10.828.430	1,64%
7	USD	O	US912810QK79	US TREASURY N/B	9.800.000	10.655.269	1,62%
8	USD	O	US912828WJ58	US TREASURY N/B	9.500.000	9.146.206	1,39%
9	EUR	O	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.250.000	8.802.225	1,34%
10	GBP	O	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038	4.200.000	7.522.257	1,14%
11	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.850.000	7.190.820	1,09%
12	JPY	O	JP1201191A72	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	700.000.000	6.877.074	1,04%
13	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6.000.000	6.727.200	1,02%
14	EUR	O	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.800.000	6.357.744	0,97%
15	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	2.800.000	5.534.668	0,84%
16	EUR	O	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.650.000	5.042.584	0,77%
17	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.900.000	4.662.683	0,71%
18	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.300.000	4.050.684	0,61%
19	USD	A	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	48.441	3.965.443	0,60%
20	USD	O	US912810QH41	US TREASURY N/B	3.300.000	3.860.461	0,59%
21	USD	A	US7170811035	PFIZER INC	116.685	3.595.417	0,55%
22	EUR	A	IT0003132476	ENI SPA	229.780	3.554.697	0,54%
23	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.200.000	3.553.044	0,54%
24	USD	O	US912828D564	US TREASURY N/B	3.700.000	3.525.460	0,54%
25	EUR	O	DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.400.000	3.495.336	0,53%
26	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	15.995	3.464.417	0,53%
27	EUR	O	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF)	2.700.000	3.419.982	0,52%
28	USD	O	US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND	2.900.000	3.234.129	0,49%
29	CHF	A	CH0038863350	NESTLE SA-REG	46.966	3.194.773	0,49%
30	EUR	O	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.600.000	3.122.730	0,47%
31	EUR	A	FI0009000681	NOKIA OYJ	677.637	3.108.998	0,47%
32	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	3.000.000	3.093.990	0,47%

33	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	49.589	3.002.614	0,46%
34	EUR	A	FR0000120628	AXA SA	120.518	2.890.624	0,44%
35	EUR	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	59.451	2.779.037	0,42%
36	USD	A	US0378331005	APPLE INC	24.890	2.734.807	0,42%
37	CHF	A	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	195.067	2.653.812	0,40%
38	USD	O	US912810EC81	US TREASURY N/B	2.400.000	2.646.363	0,40%
39	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.627.125	0,40%
40	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.300.000	2.620.390	0,40%
41	USD	O	US912828RC60	US TREASURY N/B	2.700.000	2.585.640	0,39%
42	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.900.000	2.575.032	0,39%
43	EUR	A	NL0011821202	ING GROEP NV	192.523	2.574.032	0,39%
44	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.400.000	2.563.200	0,39%
45	USD	A	US5949181045	MICROSOFT CORP	43.072	2.539.127	0,39%
46	JPY	O	JP1103091A71	JAPAN (10 YEAR ISSUE)	300.000.000	2.535.146	0,39%
47	EUR	O	DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.600.000	2.525.984	0,38%
48	GBP	A	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	59.268	2.452.252	0,37%
49	EUR	O	BE0000326356	BELGIUM KINGDOM	1.700.000	2.427.583	0,37%
50	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	31.364	2.411.892	0,37%
			Totale			257.356.144	39,10%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	USD	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	48.441	3.965.443	0,60%
2	USD	US7170811035	PFIZER INC	116.685	3.595.417	0,55%
3	EUR	IT0003132476	ENI SPA	229.780	3.554.696	0,54%
4	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	15.995	3.464.417	0,53%
5	CHF	CH0038863350	NESTLE SA-REG	46.966	3.194.773	0,48%
6	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	677.637	3.108.998	0,47%
7	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	49.589	3.002.614	0,46%
8	EUR	FR0000120628	AXA SA	120.518	2.890.624	0,44%
9	EUR	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	59.451	2.779.037	0,42%
10	USD	US0378331005	APPLE INC	24.890	2.734.807	0,42%
			Totale		32.290.826	4,91%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2016.

CodiceIsin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	TipoPaese	Valuta	Controvalore	% su totale attività 2016
IT0003132476	ENI SPA	141.265	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.185.370	0,33%
IT0001347308	BUZZI UNICEM SPA	85.364	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.921.544	0,29%
IT0003856405	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	130.386	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.739.349	0,26%
IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	177.124	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.645.482	0,25%
NL0011585146	FERRARI NV	29.574	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.635.442	0,25%

IT0003132476	ENI SPA	88.515	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.369.327	0,21%
IT0001049623	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	22.504	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.296.230	0,20%
IT0000068525	SAIPEM SPA	2.311.836	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.236.832	0,19%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	1.471.433	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.231.589	0,19%
IT0001250932	HERA SPA	532.834	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.167.972	0,18%
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	124.987	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.073.013	0,16%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	420.096	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.019.153	0,16%
IT0000072170	FINECOBANK SPA	183.628	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	978.737	0,15%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	356.583	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	974.898	0,15%
IT0003128367	ENEL SPA	220.539	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	923.617	0,14%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	54.231	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	765.742	0,12%
IT0003697080	GEOX SPA	342.808	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	757.606	0,12%
IT0004604762	SAFILO GROUP SPA	85.307	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	679.044	0,10%
IT0005043507	OVS SPA	130.830	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	625.367	0,10%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	1.643.236	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	588.771	0,09%
IT0003153415	SNAM SPA	136.852	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	535.639	0,08%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	569.793	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	476.917	0,07%
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	47.748	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	370.286	0,06%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	105.346	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	288.016	0,04%
IT0001233417	A2A SPA	132.575	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	163.067	0,02%
IT0001050910	BREMBO SPA	2.824	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	162.380	0,02%
IT0003027817	IREN SPA	90.492	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	140.806	0,02%
IT0003828271	RECORDATI SPA	4.977	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	133.981	0,02%
IT0005211237	ITALGAS SPA	27.370	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	102.309	0,02%
NL0011585146	FERRARI NV	1.600	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	88.480	0,01%
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	25.574	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	87.565	0,01%
IT0004056880	AMPLIFON SPA	8.972	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	81.197	0,01%
IT0003865570	SALINI IMPREGILO SPA	26.506	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	79.571	0,01%
IT0001207098	ACEA SPA	4.739	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	54.736	0,01%
IT0001157020	ERG SPA	5.278	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	53.836	0,01%
IT0003043418	EI TOWERS SPA	1.000	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	51.200	0,01%
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	7.478	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	42.699	0,01%
IT0001250932	HERA SPA	14.674	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	32.165	0,00%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	579	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	29.587	0,00%
Totale							26.789.522	4,07%

4,07

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	TITOLO	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	CONTROVALORE
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.141.505
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.106.000
IT0005056541	CCTS EU		Baa2u	BBB+	10.828.430
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	8.802.225
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.190.820
ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.727.200
ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.357.744
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.042.585
IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.662.683
ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	4.050.684
US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND		Baa2	BBB+	3.234.129
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.122.730
IT0004922909	CCTS EU		Baa2u	BBB+	3.093.990

IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.627.125
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.620.390
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.575.032
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.563.200
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.336.250
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.007.660
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.759.670
US912796KE89	TREASURY BILL				1.591.305
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.537.488
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.298.960
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.255.250
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.195.356
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.193.277
ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	1.144.831
US88732JAP30	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	1.070.449
XS1115490523	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	1.058.880
XS0969340768	AMERICA MOVIL SAB DE CV	BBB	Baa1	BBB+	1.054.350
XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA	BBB	Baa2		1.036.132
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.013.960
XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.004.490
XS1199964575	RYANAIR LTD	BBB+		BBB+	973.147
XS1114434167	CITYCON TREASURY BV	BBB	Baa1		866.412
XS1196503137	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		864.038
CH0214139930	UBS AG	BBB+		BBB+	840.515
US90131HAN52	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	835.063
USF22797QT87	CREDIT AGRICOLE SA	BBB-		BBB-	819.664
FR0011401736	ELECTRICITE DE FRANCE SA	BB+	Baa2	BBB	818.096
XS0903531795	NGG FINANCE PLC	BBB	Baa3	BBB-	816.678
FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+	808.168
XS1041934800	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	796.551
XS0957135212	CREDIT SUISSE GROUP AG	BBB		BBB	754.995
XS1088129660	CRH FINANCE GERMANY GMBH	BBB+	Baa2	BBB	742.399
XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	718.009
XS0493098486	SES SA	BBB	Baa2		685.350
XS1109741246	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-	652.912
XS0986194883	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	647.878
XS1140299048	GELF BOND ISSUER I SA	BBB	Baa1		620.993
ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	620.238
XS1197270819	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	616.331
XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC	BBB+	Baa1		609.606
FR0012674182	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		599.961
XS0863907522	ASSICURAZIONI GENERALI		Baa3	BBB	596.730
US460146CP67	INTERNATIONAL PAPER CO	BBB			589.968
CH0236733827	UBS AG	BBB+		BBB+	586.169
XS1428773763	ASSICURAZIONI GENERALI		Baa3	BBB	579.656
XS0794245018	ORANGE SA	BBB+		BBB+	571.700
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	571.089
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	567.573
XS0995022406	FCE BANK PLC		Baa2	BBB	537.631
XS0617785943	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L	BBB	Baa2	BBB+	534.545
DE000A181034	JAB HOLDINGS BV	BBB+	Baa1		521.235
XS1403499848	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	BBB	Baa2	BBB-	517.845
FR0013203734	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	BBB-			507.480

FR0011401751	ELECTRICITE DE FRANCE	BB+	Baa2	BBB	501.730
XS1405780963	ASML HOLDING NV		Baa1	BBB+	500.075
XS0909369489	CRH FINANCE LTD	BBB+	Baa2	BBB	492.707
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	483.388
XS0747897493	SAMPO OYJ		Baa2		477.204
DE000A14J611	BAYER AG	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB+ /*-	476.959
FR0013053055	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		476.758
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	453.216
XS1138358699	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-	BBB	452.270
XS0981442931	CRH FINLAND SERVICES OYJ	BBB+	Baa2	BBB	448.787
XS1294343337	OMV AG		Baa3	BBB	441.125
XS0972523947	CREDIT SUISSE	BBB		BBB	438.256
XS1401331753	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	437.538
XS0875796541	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	432.564
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	432.380
FR0013176302	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	406.660
XS1398476793	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	399.440
XS1117298163	MOODY'S CORPORATION	BBB+			397.581
XS1329671132	EXOR SPA	BBB+			390.704
XS1489364395	WPP FINANCE 2013			BBB+	380.644
FR0011236983	KERING	BBB			361.604
XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	331.056
BE0002189554	AHOLD DELHAIZE	BBB	Baa2		328.911
XS1377682676	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BBB+	Baa1		327.968
DE000A1Z6C06	JAB HOLDINGS BV	BBB+	Baa1		320.943
XS1110299036	SAMPO OYJ		Baa2		314.942
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	314.769
XS1488459485	AVIVA PLC	BBB			314.342
XS1400342587	DIST INTER DE ALIMENTACI	BBB-	Baa3		306.954
XS0940284937	FERROVIAL EMISIONES	BBB		BBB	306.702
FR0012821924	CAP GEMINI SA	BBB			302.331
XS1032529205	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL		Baa2	BBB+	295.451
US26441CAR60	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+ /*-	289.546
DE000A1Z7C39	CON'L RUBBER CRP AMERICA	BBB+		BBB	278.984
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	255.415
XS0875343757	GAS NATURAL FINANCE BV	BBB	Baa2	BBB+	237.656
FR0013181989	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		233.295
XS0973623514	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	212.848
BE6282459609	SOLVAY SA	BBB-	Baa2	BBB	209.736
FR0013139482	VALEO SA	BBB	Baa2		206.490
XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2		185.979
FR0013053030	SOCIETE FONCIERE LYONNAI	BBB			107.077
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	103.560
	Totale				154.759.950

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 154.759.950 pari al 23,51% delle risorse in gestione. Al 31/12/2015 il controvalore era pari a Euro 134.289.204 pari allo 22,94% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Al 31/12/2016, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2016, non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli non ancora regolate.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2016
Titoli di Stato Italia	82.933.581	-	-	-	82.933.581	12,60%
Titoli di Stato UE	-	79.038.745	-	-	79.038.745	12,01%
Titoli di Stato Ocse	-	-	98.780.745	-	98.780.745	15,01%
Azioni quotate Italia	26.789.522	-	-	-	26.789.522	4,07%
Azioni quotate UE	-	90.536.561	-	-	90.536.561	13,75%
Azioni quotate Ocse	-	-	153.216.899	-	153.216.899	23,28%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	469.593	469.593	0,07%
Obbligazioni quotate Italia	6.056.451	-	-	-	6.056.451	0,92%
Obbligazioni quotate UE	-	67.731.860	-	-	67.731.860	10,29%
Obbligazioni quotate OCSE	-	-	31.126.338	-	31.126.338	4,73%
Obbligazioni quotate Non Ocse	-	-	-	794.147	794.147	0,12%
Totale	115.779.554	237.307.166	283.123.982	1.263.740	637.474.442	96,85%

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2016, le operazioni di negoziazione a termine di divisa sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
Eur euro	314.240.703	314.240.703
Usd Dollaro Usa	236.343.271	224.213.330
Gbp Sterlina Britannica	36.108.661	42.174.146
Jpy Yen Giapponese	4.204.329.849	34.070.744
Chf Franco Svizzero	16.816.101	15.658.908
Cad Dollaro Canadese	2.952.168	2.080.750
Aud Dollaro Australiano	2.221.184	1.521.776
Dkk Corona Danese	9.945.471	1.337.764
Sek Corona Svedese	11.938.780	1.249.807
Nok Corona Norvegese	7.905.029	869.994
Nzd Dollaro Neozelandese	85.673	56.520
Totale		637.474.442

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2016
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi U.E.	5,44	10,11%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	7,18	3,74%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	4,50	0,88%
Obbligazioni Quotate	Italia	4,31	0,92%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	2,73	0,12%
Titoli di Stato	Altri Paesi U.E.	8,93	12,01%
Titoli di Stato	U.S.A.	6,38	12,68%

Titoli di Stato	Paesi OCSE	6,68	0,16%
Titoli di Stato	Giappone	11,18	1,93%
Titoli di Stato	Italia	5,32	12,60%

La duration media complessiva del portafoglio è pari a 6,67.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2016, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Azioni Quotate	Altri Paesi U.E.	142.145.094	145.071.420
Azioni Quotate	U.S.A.	101.837.483	94.729.700
Azioni Quotate	Paesi OCSE	27.561.543	25.340.359
Azioni Quotate	Giappone	22.767.140	16.970.730
Azioni Quotate	Italia	14.471.818	14.035.875
Azioni Quotate	Paesi non OCSE	100.017	225.082
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi U.E.	19.085.174	12.222.661
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	4.135.683	4.727.215
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	657.032	906.323
Obbligazioni Quotate	Italia	565.879	567.385
Titoli di Stato	Altri Paesi U.E.	9.804.208	9.968.933
Titoli di Stato	U.S.A.	45.779.958	32.251.921
Titoli di Stato	Giappone	861.084	437.544
Titoli di Stato	Italia	35.844.664	17.751.746
Totali		425.616.777	375.206.894

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2016	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	631.393	0,0788

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2016	31/12/2015
Ratei e risconti attivi	5.102.775	3.978.623
Ratei attivi Gestori finanziari	5.102.775	3.978.623

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2016	31/12/2015
--	------------	------------

Altre attività della gestione finanziaria	1.444.806	612.606
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	126.017	84.346
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	37.184	68.897
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	263	276
Delta valorizzazioni operazioni da regolare	-263	-811
Valorizzazione operazioni Outright	783.038	-
Crediti del comparto per contributi da ricevere	498.129	459.896
Crediti per interessi attivi da ricevere	43	2
Crediti del comparto per switch in entrata	395	-

Al 31 dicembre 2016, le operazioni da regolare c/vendite sono rappresentate da dividendi da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2016 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 54.185.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
a) Cassa e depositi bancari	42.600	44.164
Cassa e depositi bancari amministrativi	42.600	44.164

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Immobilizzazioni Immateriali	305	5.392
Immobilizzazioni Immateriali	305	5.392

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
c) Immobilizzazioni Materiali	379	347
Immobilizzazioni Materiali	379	347

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 8.003 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.898	2.323
Risconti attivi non finanziari	2.898	2.323

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2016, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2016, le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro 3.980.246.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2016.

	31/12/2016	31/12/2015
a) Debiti della gestione previdenziale	-3.975.876	-3.568.868
Debiti v/associati per trasferimenti, riscatti e anticipazioni	-3.093.218	-2.789.289
Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-498.130	-459.252
Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-85.510	-
Erario c/ritenute su riscatti	-299.018	-320.327

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione previdenziale	-4.370	-3.563
Debiti verso gestione amministrativa	-4.370	-3.563

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2016, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 2.817.472 sono costituite da:

	31/12/2016	31/12/2015
d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.817.472	-1.039.634
Valorizzazione operazioni Outright	-2.578.077	-867.159
Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-169.244	-127.842
Fatture da ricevere Banca Depositaria	-33.184	-28.345

	Debito ritenuta su titoli perpetui	-6.412	-16.288
	Debito vs gestione amministrativa	-30.000	-
	Debiti diversi vs altri comparti	-555	-

Al 31/12/2016 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2016 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2016, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 54.185.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 10.538 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	-31.632	-27.393
Altre passività della gestione amministrativa	-30.640	-26.732
Contributi a copertura oneri amm.vi da accreditare	-992	-661

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2016, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 12.015 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2015 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2016	31/12/2015
a) Imposta sostitutiva	-4.839.271	-1.707.222
Imposta sostitutiva	-4.839.271	-1.707.222

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2016 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 658.213.876 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro -11.691.174, ammonta ad Euro 646.522.702.

Conti d'ordine

Al 31/12/2016, si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per Euro

Al 31/12/2016 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 33.148. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione .

Al 31/12/2016 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 17.474.183.

Al 31/12/2016, le operazioni di compravendita a termine in valuta sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
9.000.000	NOK	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	995.434	25/01/2017	9,04	5.915
10.500.000	SEK	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	1.089.246	25/01/2017	9,64	-10.126
55.000.000	USD	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	52.618.689	25/01/2017	1,05	482.846
1.600.000.000	JPY	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	13.071.532	25/01/2017	122,40	108.265
3.100.000	CAD	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	2.221.356	25/01/2017	1,40	38.404
7.700.000	GBP	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	9.130.265	25/01/2017	0,84	140.776
2.100.000	CHF	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	1.965.587	25/01/2017	1,07	9.527
600.000	AUD	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	417.051	25/01/2017	1,44	6.671
250.000	NZD	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	165.431	25/01/2017	1,51	777
3.500.000	DKK	21/12/2016	Vendita	Allianz Crescita	470.745	25/01/2017	7,44	-18
555.934.011	JPY	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	4.907.718	31/01/2017	113,28	403.731
245.960.991	JPY	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	2.170.913	31/01/2017	113,30	178.222
16.609.229	USD	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	15.079.490	31/01/2017	1,10	-661.672
1.648.358	CHF	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	1.520.854	31/01/2017	1,08	-14.629
3.048.950	SEK	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	314.608	31/01/2017	9,69	-4.644
490.853	AUD	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	341.002	31/01/2017	1,44	5.436
107.325.471	JPY	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	947.223	31/01/2017	113,31	77.709
1.144.483	CHF	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	1.056.313	31/01/2017	1,08	-9.800
2.712.780	GBP	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	3.034.226	31/01/2017	0,89	-132.512
22.683.609	USD	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	20.591.698	31/01/2017	1,10	-906.372
18.760.386	USD	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	17.029.677	31/01/2017	1,10	-750.214
8.315.763	DKK	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	1.117.798	31/01/2017	7,44	-686
15.937	CAD	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	11.048	31/01/2017	1,44	-171
3.849.442	GBP	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	4.304.174	31/01/2017	0,89	-189.436

2.900.542	GBP	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	3.242.989	31/01/2017	0,89	-142.932
262.266	CHF	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	241.990	31/01/2017	1,08	-2.318
2.918.796	SEK	19/10/2016	Vendita	Russell Crescita	301.315	31/01/2017	9,69	-4.308
371.130	SEK	31/10/2016	Vendita	Russell Crescita	37.545	31/01/2017	9,88	-1.315
170	CAD	31/10/2016	Vendita	Russell Crescita	115	31/01/2017	1,47	-4
18.836.861	USD	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	17.662.979	15/02/2017	1,07	-179.874
610.808.813	JPY	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	5.220.874	15/02/2017	116,99	272.897
19.624.465	USD	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	18.397.585	15/02/2017	1,07	-191.311
202.803	AUD	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	140.143	15/02/2017	1,45	1.637
504.269.913	JPY	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	4.307.647	15/02/2017	117,06	222.710
990.760	CHF	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	926.615	15/02/2017	1,07	3.543
2.112.000	GBP	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	2.449.406	15/02/2017	0,86	-15.321
1.870.005	GBP	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	2.169.392	15/02/2017	0,86	-12.924
1.264.129	CHF	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	1.182.556	15/02/2017	1,07	4.791
324.435	CHF	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	303.395	15/02/2017	1,07	1.124
1.653.680	DKK	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	222.320	15/02/2017	7,44	-95
2.140.300	GBP	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	2.482.748	15/02/2017	0,86	-15.005
21.580.718	USD	18/11/2016	Vendita	Russell Crescita	20.251.529	15/02/2017	1,07	-190.390
2.748.783	SEK	17/11/2016	Acquisto	Russell Crescita	279.881	31/01/2017	9,82	7.941
1.060.820	CHF	17/11/2016	Vendita	Russell Crescita	990.791	31/01/2017	1,07	2.613
3.289.926	SEK	17/11/2016	Acquisto	Russell Crescita	334.939	31/01/2017	9,82	9.545
75.942.720	JPY	30/11/2016	Vendita	Russell Crescita	628.296	15/02/2017	120,87	13.108
1.327.260	USD	30/11/2016	Vendita	Russell Crescita	1.246.307	15/02/2017	1,06	-10.914
22.530	AUD	30/11/2016	Acquisto	Russell Crescita	15.605	15/02/2017	1,44	-218
55.970	CHF	30/11/2016	Vendita	Russell Crescita	51.856	15/02/2017	1,08	-290
5.480.980	DKK	30/11/2016	Acquisto	Russell Crescita	736.830	31/01/2017	7,44	371
371.290	GBP	30/11/2016	Acquisto	Russell Crescita	436.502	15/02/2017	0,85	-3.202
835.962	AUD	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	586.936	15/02/2017	1,42	16.009
3.622.926	GBP	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	4.315.581	15/02/2017	0,84	87.587
2.451.403	DKK	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	329.659	15/02/2017	7,44	-47
201.303	NOK	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	22.229	15/02/2017	9,06	116
88.793.991	JPY	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	725.138	15/02/2017	122,45	5.845
4.020.092	GBP	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	4.786.371	15/02/2017	0,84	94.880
3.687.805	GBP	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	4.390.678	15/02/2017	0,84	86.970
24.423.739	USD	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	22.860.750	15/02/2017	1,07	-274.167
7.029.520	CHF	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	6.548.518	15/02/2017	1,07	-754
1.954.046	CHF	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	1.820.547	15/02/2017	1,07	-1
281.466.697	JPY	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	2.298.794	15/02/2017	122,44	18.718
17.291.082	USD	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	16.181.516	15/02/2017	1,07	-197.129
15.789.751	USD	14/12/2016	Vendita	Russell Crescita	14.774.381	15/02/2017	1,07	-182.156
1.459.790	CHF	20/12/2016	Acquisto	Russell Crescita	1.367.885	15/02/2017	1,07	-7.826
2.730	AUD	30/12/2016	Acquisto	Russell Crescita	1.870	31/01/2017	1,46	-4
87.110	CHF	30/12/2016	Vendita	Russell Crescita	81.322	31/01/2017	1,07	177
290.800	DKK	30/12/2016	Vendita	Russell Crescita	39.112	31/01/2017	7,44	-1
1.197.310	GBP	30/12/2016	Vendita	Russell Crescita	1.401.791	31/01/2017	0,85	4.122
42.993.680	JPY	30/12/2016	Vendita	Russell Crescita	349.621	31/01/2017	122,97	1.301
3.712.020	USD	30/12/2016	Acquisto	Russell Crescita	3.514.551	31/01/2017	1,06	3.463
				Totale	325.231.478			- 1.795.039

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 44.383.988. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

	2016	2015
a) Contributi per le prestazioni	85.537.373	89.738.388
Contributi abbinati:	59.552.869	54.438.819
Quota a carico aderente	14.283.630	12.974.689
Quota a carico azienda	6.240.656	5.671.439
TFR	39.028.583	35.792.691
Contributi per Switch in entrata del comparto	24.459.371	33.483.769
Contributi da Trasferimento in ingresso	1.525.133	1.815.800

b) Anticipazioni

Nel corso del 2016, le anticipazioni sono state nr. 1.256 per un ammontare pari ad Euro 12.668.516.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2016 sono state nr. 435 per un ammontare pari ad Euro 9.444.999, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 188 per un ammontare pari ad Euro 6.653.807.

	2016	2015
c) Trasferimenti e riscatti	-26.212.597	-21.603.893
Contributi annullati per switch in uscita	-10.093.153	-8.842.522
Riscatti ad aderenti	-9.444.999	-8.452.018
Trasferimenti associati ad altri fondi	-6.653.807	-4.279.577
Contributo quiescenti	-14.640	-16.272
Rimborsi	-5.998	-13.504

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazioni in rendita nel corso del 2016 sono state nr. 1 per un ammontare pari a Euro 85.510.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2016 sono state nr. 57 per un ammontare pari ad Euro 2.186.762.

	2016	2015
e) Erogazioni in c/capitale	-2.186.762	-1.386.414
Erogazioni in c/capitale	-2.186.762	-1.386.414

Nell'esercizio 2016 non sono presenti le seguenti voci:

- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 28.538.118.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2016	2015
a)	Dividendi e interessi	17.433.172	15.402.978
	Interessi su cedole	10.824.586	9.480.394
	Dividendi	6.548.542	5.896.187
	Interessi su cedole titoli perpetui	77.777	52.215
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	304	1.368
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	2.100	1.017
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	-	128
	Ritenuta su titoli perpetui	-20.137	-28.331

		2016	2015
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.104.946	-978.295
	Utili realizzati su azioni	25.550.981	44.629.269
	Utili e perdite presunte su titoli	-2.291.381	2.506.672
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	1.361.396	-2.024.315
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	-1.004.348	4.133.001
	Utili realizzati su titoli	6.484.865	6.640.444
	Arrotondamento per differenze cambio	3	201
	Commissioni su Futures	-3.136	-1.998
	Perdite realizzate su titoli	-2.495.118	-901.737
	Sopravvenienze attive finanziarie	-	74.501
	Utili e perdite realizzate su Futures	-335.612	-368.329
	Spese su operazioni finanziarie	-631.393	-958.327
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-1.772.401	-195.202
	Utili e perdite presunte su azioni	18.053.040	-11.071.436
	Perdite realizzate su azioni	-28.999.701	-12.490.897
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-2.812.249	-30.950.142

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.841.310	1.019.276
Titoli di debito quotati	3.040.916	2.091.266
Titoli di capitale quotati	6.548.542	14.558.862

Depositi bancari	2.404	-
Futures	-	335.612
Risultato della gestione cambi	-	5.319
Risultato operazioni in valuta	-	5.588.998
Spese su operazioni finanziarie	-	- 631.393
Commissioni su Futures	-	- 3.136
Totali	17.433.172	11.104.946

Nell'esercizio 2016 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2016 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2016	2015
	Oneri di gestione	-660.442	-611.381
a)	Società di gestione	-539.470	-496.748
b)	Banca depositaria	-120.972	-114.633
b1	Commissioni sul patrimonio	-120.398	-114.061
b2	Commissioni C/C Gestori Finanziari	-574	-572

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2016	2015
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	-360.305	-333.748
Allianz Global Investors Advisory GmbH	-114.667	-104.082
Russell Implementation Services Limited	-64.498	-58.918
Totale	-539.470	-496.748

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore patrimonio		% Commissioni di gestione (su base annua)
Allianz	Fino a 500:	500.000.000,00	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000,00	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000,00	0,070%

Gestore	% Commissioni di gestione (su base annua)
Pioneer	0,08%
Russel	0,03%

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2016	2015
	Margine della gestione finanziaria	27.877.676	13.813.302
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.538.118	14.424.683
40	Oneri di gestione	-660.442	-611.381

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2016, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a -30.000.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2016	2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	339.083	322.917
	Contributi a copertura di oneri amministrativi	266.928	248.888
	Risconto quote associative anno precedente	24.336	28.195
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	24.450	21.705
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	4.180	6.330
	Contributi quiescenti destinati alla copertura degli oneri amministrativi	14.640	13.504
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	4.036	4.203
	Risarcimento danno collettivo	149	-
	Ricavi su rimborsi	364	92

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari a Euro 270.964, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 171.544, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 130.578, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 48.420, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 6.132, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 394 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di proventi diversi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 12.015.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2016	2015
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	72.231.664	68.903.152
Saldo della gestione previdenziale	44.383.988	55.089.850
Margine della gestione finanziaria	27.877.676	13.813.302
Saldo della gestione amministrativa	-30.000	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 4.839.271 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2016 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2016.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

	2016	2015
a) Imposta sostitutiva	-4.839.271	-2.692.750
Imposta sostitutiva	-4.839.271	-2.692.750

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	651.361.973
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	41.153.385
Contributi versati e accreditati (c)	85.808.337
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	57.640
Patrimonio inizio periodo (e)	579.130.309
Risultato netto imponibile (f= a + b – c –d - e)	27.519.072
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	3.322.720
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f – g)	24.196.352
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2016 (h * 20%)	4.839.271
Totale accantonamento imposta sostitutiva 2016	4.839.271

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 67.392.393.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE
31/12/2016

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

		31/12/2016		31/12/2015	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
	Conti d'ordine				
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	1.943.467		952.388	
b)	Debiti Verso Aderenti		-1.943.467		-952.388
	Totale	1.943.467	-1.943.467	952.388	-952.388

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2016 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

		2016		2015	
10	Saldo della gestione previdenziale				
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	98.528		51.550	
b)	Erogazioni in forma di Rendita	-98.528		-51.550	
	Totale		0		0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE
del Rendiconto annuale del Fondo Cometa

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa- Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2008, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, trentadue aderenti del comparto Reddito, nove aderenti del comparto Sicurezza, quattro aderente del comparto Monetario e un aderente del comparto Crescita, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Reddito, del comparto Sicurezza, del comparto Monetario e del comparto Crescita è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2016, la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2015 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	21	6	27	45.262	6.288	51.550
Totale	21	6	27	45.262	6.288	51.550
	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2016 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	38	8	46	87.771	10.757	98.528
Totale	38	8	46	87.771	10.757	98.528