

**Bilancio  
d'esercizio**

**2016**

**Previp**

FONDO PENSIONE  
ALBO COVIP N.1241

PAGINA BIANCA

## Indice

<b>COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI</b>	<b>pag. 3</b>
1. Consiglio di Amministrazione	pag. 4
2. Collegio dei Sindaci	pag. 4
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DEGLI AMMINISTRATORI</b>	<b>pag. 5</b>
1. Struttura organizzativa	pag. 6
2. Principali accadimenti di esercizio	pag. 10
3. Evoluzione del quadro normativo	pag. 12
4. Mercato della previdenza complementare	pag. 13
5. Andamento della gestione previdenziale	pag. 16
6. Servizio dedicato agli iscritti	pag. 25
7. Quadro macroeconomico internazionale	pag. 30
8. Andamento delle linee di investimento	pag. 32
9. Andamento della gestione amministrativa 2016 e previsione della spesa 2017	pag. 48
10. Fatti di rilievo dopo la chiusura d'esercizio	pag. 53
11. Politiche di sviluppo	pag. 55
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>	<b>pag. 57</b>
1. Stato Patrimoniale condensato	pag. 58
2. Conto Economico condensato	pag. 60
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>pag. 61</b>
1. Informazioni generali sul Fondo e suoi interlocutori	pag. 62
2. Composizione degli iscritti	pag. 64
3. Compensi agli amministratori e ai sindaci	pag. 66
4. Forma e contenuto del bilancio	pag. 67
5. Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio	pag. 68
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO DELLE SINGOLE LINEE</b>	<b>pag. 71</b>
1. Stato Patrimoniale della Linea 1 – gestione assicurativa garantita	pag. 72
2. Conto Economico della Linea 1 – gestione assicurativa garantita	pag. 73
3. Nota Integrativa della Linea 1 – gestione assicurativa garantita	pag. 74
4. Stato Patrimoniale della Linea 2 – bilanciata obbligazionaria	pag. 76
5. Conto Economico della Linea 2 – bilanciata obbligazionaria	pag. 77
6. Nota Integrativa della Linea 2 – bilanciata obbligazionaria	pag. 78
7. Stato Patrimoniale della Linea 3 – bilanciata	pag. 84
8. Conto Economico della Linea 3 – bilanciata	pag. 85
9. Nota Integrativa della Linea 3 – bilanciata	pag. 86
10. Stato Patrimoniale della Linea 4 – bilanciata azionaria	pag. 96
11. Conto Economico della Linea 4 – bilanciata azionaria	pag. 97
12. Nota Integrativa della Linea 4 – bilanciata azionaria	pag. 98
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE INCARICATO DELLA REVISIONE LEGALE DEI CONTI</b>	<b>pag. 107</b>

**Composizione  
degli organi sociali**

Bilancio d'esercizio 2016

## 1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### In rappresentanza dei Soci Beneficiari

Nome	Cognome	Carica
Gian Carlo	Biagini	Presidente
Davide	Alliori	Consigliere
Claudio	Cherchi	Consigliere
Roberto	Conte	Consigliere
Giuseppe	Mangia	Consigliere
Riziero	Neroni	Consigliere
Vincenzo	Saporito	Consigliere

### In rappresentanza dei Soci Aderenti

Nome	Cognome	Carica
Livio	Raimondi	Vice Presidente
Giancarlo	Berera	Consigliere
Nicola	Ferrero	Consigliere
Pierluigi	Marabelli	Consigliere
Fabrizio	Montelatici	Consigliere
Fabio	Pirovano	Consigliere
Alberta	Siciliano	Consigliere

## 2. COLLEGIO DEI SINDACI

### In rappresentanza dei Soci Beneficiari

Nome	Cognome	Carica
Ezio	Sada	Presidente
Davide	Dorigo	Sindaco

### In rappresentanza dei Soci Aderenti

Nome	Cognome	Carica
Giuseppe	Gonzaga	Sindaco
Manuela	Belloni	Sindaco

**Relazione sulla gestione  
degli Amministratori**

Bilancio d'esercizio 2016

## 1. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

In termini di organizzazione interna, Previp Fondo Pensione opera attraverso i seguenti soggetti:

- Assemblea dei Delegati
- Consiglio di Amministrazione
- Presidente e Vice Presidente
- Direttore Generale
- Responsabile del Fondo
- Funzione Finanza
- Collegio dei Sindaci
- Banca depositaria
- Soggetti incaricati della gestione
- Service amministrativo
- Struttura interna
- Controllo interno

Per ciascuno di tali soggetti coinvolti nel funzionamento di Previp Fondo Pensione si definiscono di seguito i ruoli e le competenze.

L'**Assemblea dei Delegati** è l'organo che rappresenta, in misura paritetica, i lavoratori e le aziende. L'Assemblea di Previp è composta da 60 membri, dei quali 30 in rappresentanza dei Soci Aderenti (aziende) e 30 in rappresentanza dei Soci Beneficiari (lavoratori), eletti secondo le modalità previste dal Regolamento Elettorale.

All'organo assembleare competono le decisioni concernenti l'approvazione del bilancio, le modifiche dello Statuto, la nomina e la revoca dei componenti gli organi di amministrazione e controllo, l'esclusione degli associati, l'azione di responsabilità verso gli amministratori e i revisori, lo scioglimento del Fondo e le modalità di liquidazione del patrimonio.

Il **Consiglio di Amministrazione** è l'organo preposto all'amministrazione del Fondo e svolge la funzione di indirizzo e controllo della gestione patrimoniale del Fondo, attuandone la politica di investimento. È costituito da 14 membri, di cui 7 in rappresentanza dei Soci Aderenti e 7 in rappresentanza dei Soci Beneficiari.

Al Consiglio sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione del fine previdenziale: esso ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del Fondo che non siano di competenza dell'Assemblea.

Il Consiglio elegge il Presidente, il Vice Presidente e il Direttore Generale, aventi funzioni di rappresentanza legale della forma pensionistica. Tra le varie attribuzioni l'organo di amministrazione predispone il progetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, propone le modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione o all'attenzione dell'Assemblea, seleziona i gestori delle risorse, la banca depositaria e la compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite e provvede alla stipula delle relative convenzioni. Tutti i membri del Consiglio devono possedere requisiti di onorabilità e professionalità e devono trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente.

All'interno del Consiglio sono istituite le **Commissioni consiliari**, al fine di migliorare il controllo sulle decisioni strategiche intraprese dal Fondo. Le Commissioni nascono come un'evoluzione del preesistente Comitato tecnico, composto da 4 membri, Presidente, Vice Presidente e due Consiglieri, che negli anni precedenti si riuniva con cadenza mensile per informare l'intero Consiglio su tutte le questioni rilevanti relative alla gestione amministrativa, finanziaria e organizzativa del Fondo.

Nello specifico sono state istituite tre Commissioni consiliari, COFIN, CONORMA e CORE volte a presidiare le diverse aree di interesse: finanziaria, normativa e comunicazione/relazioni esterne.

Il **Presidente** e il **Vice Presidente** del Fondo sono eletti dal Consiglio di Amministrazione tra i propri componenti rappresentanti, rispettivamente e a turno, i Soci Aderenti e i Soci Beneficiari.

Il Presidente del Fondo sovrintende al funzionamento di Previp, convocando e presiedendo le sedute dell'Assemblea e del Consiglio, tiene i rapporti con gli organismi esterni e informa la Covip di ogni variazione o innovazione concernente il Fondo, documentandola adeguatamente.

In caso di assenza o di impedimento, il Presidente è sostituito dal Vice Presidente.

Le due figure hanno la rappresentanza legale del Fondo, unitamente al Direttore Generale.

Il **Direttore Generale** ha il compito di coordinare la struttura operativa curando l'organizzazione dei processi di lavoro e controllando le attività conferite in outsourcing, partecipa alle scelte gestionali insieme al Consiglio di Amministrazione e provvede ad attuarne le decisioni.

Il Direttore, infatti, supporta il Consiglio di Amministrazione nell'assunzione delle scelte di politica gestionale, fornendo le necessarie analisi e valutazioni in ordine alla coerenza delle scelte medesime con gli indirizzi strategici assunti dall'organo amministrativo e alla loro compatibilità con il quadro normativo e con le risorse disponibili per il funzionamento del Fondo. Il Direttore Generale fornisce al Consiglio di Amministrazione elementi e criteri di analisi idonei a consentire la valutazione delle esigenze previdenziali degli iscritti. Al fine di controllare la correttezza dei processi e della gestione e coordinamento della Struttura interna di Previp, il Direttore verifica e monitora le procedure e i modelli adottati dal Fondo mediante la reportistica predisposta dall'area gestionale della Struttura interna stessa.

Il **Responsabile del Fondo** è il soggetto deputato a verificare che la gestione della forma pensionistica sia svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti, nel rispetto della normativa, anche regolamentare e di indirizzo, emanata dalla COVIP e delle previsioni di natura contrattuale.

Il Responsabile sovrintende, inoltre, a tutte le attività di gestione ordinaria del Fondo anche in rapporto con i diversi soggetti con esso convenzionati, vigila sulle operazioni in conflitto di interesse e segnala alla Covip i provvedimenti ritenuti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio.

Il Responsabile svolge la propria attività in maniera autonoma e indipendente e riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione circa i risultati della propria attività.

La **Funzione Finanza**, istituita nel corso del 2012, contribuisce all'impostazione della politica di investimento e verifica la gestione finanziaria, esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e controllando l'attuazione delle strategie nonché l'operato dei soggetti incaricati della gestione. Al riguardo produce una relazione periodica da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato. Particolare attenzione è posta nella verifica e nella valutazione degli investimenti in strumenti alternativi e in derivati.

La Funzione Finanza ha la facoltà di formulare proposte all'organo di amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie; collabora, con i soggetti coinvolti nel processo di investimento, al fine di fornire il supporto necessario circa la strategia da attuare e i risultati degli investimenti, curando la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria e sottoponendole all'approvazione dell'organo di amministrazione.

Il **Collegio dei Sindaci** ha il compito di verificare che l'amministrazione e la gestione complessiva del Fondo avvenga nell'esclusivo interesse degli aderenti, anche sulla base delle informazioni ricevute dal Responsabile della forma pensionistica.

L'organismo di sorveglianza effettua la revisione legale dei conti ed esercita il controllo dell'operato del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento. Spetta al Collegio sindacale accertare la regolare tenuta della contabilità e la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed esprimere, con apposita relazione, un giudizio sul bilancio di esercizio.



L'organo è costituito da 4 membri effettivi, nominati anche tra i non Soci. Anche nella nomina dei componenti del Collegio dei Sindaci deve essere rispettato il criterio della partecipazione paritetica delle due categorie di Soci, Aderenti e Beneficiari.

La **Banca depositaria** del Fondo, che rappresenta un ulteriore presidio di sicurezza per gli investimenti previdenziali, è Société Général Securities Services S.p.A.

La funzione primaria della banca è quella di custodire le risorse del Fondo affidate in gestione; essa svolge, inoltre, un ruolo attivo di controllo, verificando l'operato dei gestori finanziari, ed eseguendo le istruzioni ricevute dagli stessi solo se conformi alla legge. La banca svolge anche l'attività di Fund Accounting e di calcolo del NAV.

I **Soggetti incaricati della gestione**, in base ad apposite convenzioni stipulate dal Fondo, sono i seguenti:

- LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA: Allianz S.p.A., con sede in Trieste, Largo Ugo Irneri, 1;
- LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA: Natixis Asset Management S.A., con sede in Parigi, 21 quai d'Austerlitz;
- LINEA 3 – BILANCIATA: Allianz Global Investors GmbH, con sede in Milano, Via Durini 1;
- LINEA 4 – BILANCIATA AZIONARIA: AXA Investment Managers Paris, con sede in Courbevoie, Couer Défense, Tour B, 100 Esplanade du Général de Gaulle.

In particolare, i gestori investono le risorse finanziarie e attuano una gestione attiva con le finalità proprie di ciascun comparto: la LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA, offre una garanzia di rendimento minimo con consolidamento dei risultati conseguiti; le LINEE 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA, 3 – BILANCIATA e 4 – BILANCIATA AZIONARIA, realizzano extra-rendimenti rispetto ai benchmark dei singoli comparti. I gestori delle risorse trasmettono alla Funzione Finanza una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

La funzione di **Service amministrativo** è svolta da un'unità operativa specializzata di Allianz S.p.A.

Il Service, sotto la supervisione del Fondo, gestisce i processi e i flussi informativi relativi all'adesione dei Soci Aderenti e dei Soci Beneficiari, alla riconciliazione e all'investimento dei flussi contributivi, ai trasferimenti e agli switch, alle liquidazioni delle posizioni previdenziali (anticipazioni, riscatti, pensionamenti), alla designazione dei beneficiari e collabora alla redazione della comunicazione periodica.

Il Fondo attua sistematicamente iniziative di monitoraggio sull'operato del Service, col quale condivide uno stesso piano di attività al fine di delineare un percorso comune che conduca verso una maggior tutela dei propri iscritti e consenta di soddisfare al meglio le loro esigenze previdenziali.

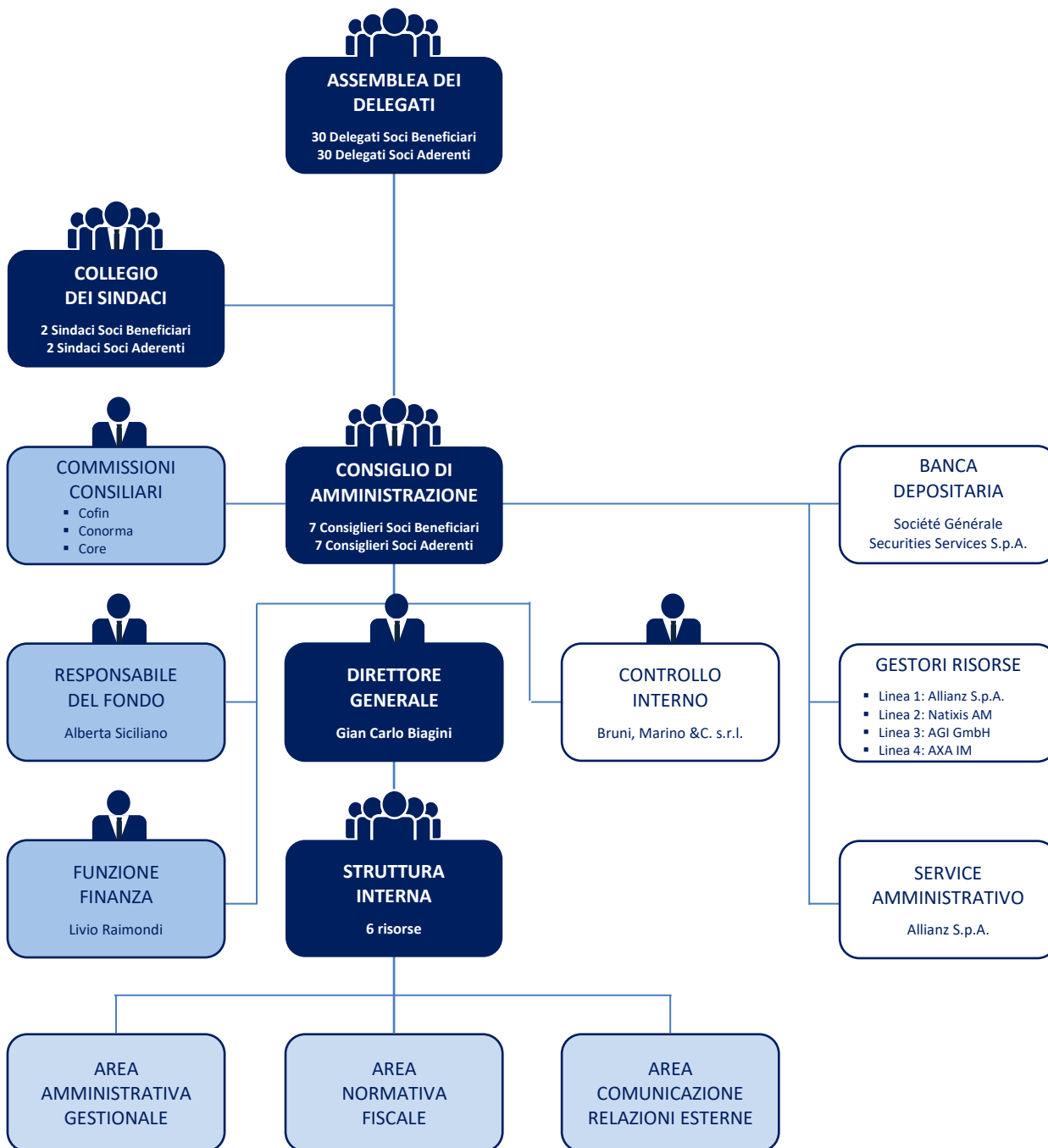
La **Struttura interna** del Fondo è formata da sei risorse che operano nelle diverse sezioni dedicate in cui è articolata la struttura: area amministrativa e gestionale, area normativa e fiscale, area comunicazione e relazioni esterne. Le risorse della struttura operano a stretto contatto e a diretto riporto del Direttore Generale, coadiuvandolo nella realizzazione operativa del proprio mandato.

L'attività interna riguarda principalmente i seguenti ambiti:

- consulenza ai Soci Beneficiari e Aderenti fornita telefonicamente, tramite incontri individuali o collettivi presso le sedi delle aziende socie;
- razionalizzazione e implementazione delle procedure svolte dal Service amministrativo;
- gestione dei flussi informativi, delle comunicazioni e dei documenti richiesti dall'autorità di vigilanza;
- redazione della documentazione istituzionale;
- contrattazione delle condizioni relative alle varie convenzioni stipulate dal Fondo;
- collaborazione con gli organi direttivi del Fondo;
- tenuta dei libri sociali;
- gestione dei reclami pervenuti al Fondo.

Il **Controllo Interno** supporta il Collegio dei Sindaci e il Consiglio di Amministrazione, monitorando e valutando l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e delle attività poste in essere da tutti i soggetti coinvolti nel funzionamento del Fondo, comprese quelle affidate in outsourcing, al fine di attuare efficacemente una sana e prudente gestione.

Organigramma di Previp Fondo Pensione



## 2. PRINCIPALI ACCADIMENTI DI ESERCIZIO

Il 2016 è stato caratterizzato dal susseguirsi di una serie di avvenimenti, che hanno interessato vari profili attinenti alla struttura organizzativa e alla strategia gestionale e di sviluppo attuata da Previp Fondo Pensione.

Di seguito sono brevemente commentati i principali accadimenti che hanno caratterizzato l'esercizio.

### Elezione nuova Assemblea dei Delegati

Ai fini del rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione di Previp Fondo Pensione in data 17 marzo 2016 ha provveduto a nominare i membri della Commissione elettorale, incaricata di avviare e coordinare le procedure elettorali e di svolgere le operazioni necessarie per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, sulla base delle previsioni del Regolamento Elettorale.

A seguito delle votazioni avvenute il 28 e 29 settembre 2016, mediante l'accesso all'apposita sezione dell'area privata del sito web di ciascun iscritto, la Commissione elettorale in data 30/09/2016 ha proclamato l'elezione di 30 rappresentanti dei Soci Beneficiari e di 30 rappresentanti dei Soci Aderenti, garantendo il rispetto del principio di pariteticità degli organi sociali.

### Adozione del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

In ottemperanza di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014 e in particolare dall'art. 7, in data 20 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione di Previp ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" avente lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione del conflitto stesso.

In particolare, Previp è chiamato a porre in essere un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse - adeguata alle dimensioni, all'organizzazione, alla natura, alle dimensioni del Fondo e alla complessità della sua attività - e a svolgere una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti degli aderenti e dei beneficiari.

### Variazione della sede legale del Fondo

Nell'ambito del processo riorganizzativo di Previp a seguito dello sviluppo e dell'incremento delle attività interne del Fondo, il Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 4 ottobre 2016 ha deliberato di trasferire la sede legale e amministrativa di Previp Fondo Pensione a Milano, Viale Vittorio Veneto n.18, a decorrere dal 1° novembre 2016.

### Variazione delle quote associative del Fondo

In data 04/10/2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la modifica delle quote associative annue di Previp Fondo Pensione, rimaste invariate per quasi 15 anni, a partire dal 1° gennaio 2017. Le nuove quote, pari a 10 euro per gli iscritti attivi e per i familiari fiscalmente a carico, continueranno ad essere tra le meno elevate presenti sul mercato. La decisione è stata resa necessaria dalla politica di gestione e amministrazione attuata dal Fondo nel corso degli ultimi anni che ne ha consentito l'evoluzione: le dimensioni assunte da Previp - sia in termini di numero di iscritti che di patrimonio - e il continuo miglioramento del servizio offerto ai singoli aderenti, presuppongono scelte strategiche incentrate sull'aumento delle competenze e della professionalità delle risorse nonché sull'implementazione informatica e dei mezzi di comunicazione, fattori indispensabili per favorire lo sviluppo del Fondo.

## **Elezioni suppletive di due membri del Consiglio di Amministrazione**

A seguito della cessazione della carica di due Consiglieri, di cui uno eletto in rappresentanza dei lavoratori e uno eletto in rappresentanza dei datori di lavoro, i Delegati dell'Assemblea di Previp, nell'adunanza del 20 ottobre 2016, hanno esercitato il loro diritto di voto - nel pieno rispetto del principio di pariteticità - per l'elezione suppletiva dei due nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto del Fondo, infatti, in caso di cessazione dall'incarico di uno o più Consiglieri in corso di mandato, qualora la lista di candidati di appartenenza del Consigliere cessato non contenga candidati ulteriori a quelli eletti, si procede con un'elezione suppletiva.

L'elezione è stata deliberata sulla base di una lista presentata e sottoscritta da 10 Delegati dei Soci Beneficiari e di una lista presentata e sottoscritta da 10 Delegati dei Soci Aderenti, in ottemperanza alla disposizione statutaria ex art. 18 - *Consiglio di Amministrazione - Criteri di costituzione e composizione*.

I Consiglieri neoeletti hanno attestato la sussistenza dei requisiti previsti dalla normativa vigente e dureranno in carica fino alla scadenza prevista per i membri del Consiglio in carica all'atto della nomina, ovvero fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016.

## **Conferimento dell'incarico di Controllo interno**

In conformità al provvedimento della Covip del 04/12/2003 recante "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali" e in previsione della scadenza in data 31.12.2016 del contratto stipulato nel corso del 2013, il Consiglio di Amministrazione di Previp nell'adunanza consiliare del 14 dicembre 2016, ha provveduto a nominare la funzione di controllo interno, alla quale è affidato il compito di verificare che l'attività del Fondo sia svolta nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dal predetto organo di amministrazione.

L'incarico per lo svolgimento della funzione di controllo interno è stato affidato a Bruni, Marino & C. S.r.l..

### 3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

#### Disposizioni in materia di raccolta delle adesioni e di informativa agli iscritti

La COVIP ha proceduto alla revisione complessiva della regolamentazione concernente le modalità da seguire in sede di raccolta delle adesioni alle forme pensionistiche complementari e l'informativa da rendere disponibile agli interessati, nell'ottica di migliorare la qualità delle informazioni fornite e di accrescere la consapevolezza nelle scelte relative al risparmio previdenziale.

Con deliberazione del 25 maggio 2016, infatti, la Covip ha provveduto a modificare lo Schema di Nota informativa adottato nell'ottobre 2006, a introdurre un nuovo schema di modulo di adesione e a emanare un nuovo "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari", sostitutivo del precedente adottato nel maggio 2008.

Nell'occasione degli interventi sopra richiamati è stata altresì variata la denominazione del documento "Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare", documento informativo da fornire agli aderenti alle forme pensionistiche complementari: la suddetta denominazione è sostituita da "La mia pensione complementare", in modo tale da rendere più immediata la finalità del documento.

Detti provvedimenti, a seguito della proroga concessa dalla stessa Covip, entreranno in vigore a partire dal 31 maggio 2017 (si veda § 10. *Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio*).

#### Legge stabilità 2017: APE e RITA

La Legge n° 232 dell'11 dicembre 2016 (c.d. Legge di Stabilità per l'anno 2017), ha disposto, a decorrere dal 1° maggio 2017 in via sperimentale fino al 31 dicembre 2018, alcuni interventi che interessano tanto la previdenza obbligatoria quanto la previdenza complementare.

Per quanto riguarda il sistema pensionistico pubblico, è stato istituito l'anticipo finanziario a garanzia pensionistica (APE). Si tratta di un prestito corrisposto a quote mensili per dodici mensilità a un soggetto in possesso di determinati requisiti stabiliti a livello legislativo, al fine di aumentare la flessibilità nelle scelte individuali per i lavoratori che accedono alla pensione di vecchiaia e agevolare la transizione verso il pensionamento per le persone che sono disoccupate o in condizione di bisogno.

Per quanto attiene, nel dettaglio, la previdenza complementare, è stata istituita la prestazione erogata, in tutto o in parte, su richiesta dell'aderente, in forma di rendita temporanea, denominata «Rendita integrativa temporanea anticipata» (RITA), la quale decorre dal momento dell'accettazione della richiesta fino al conseguimento dei requisiti di accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio e consistente nell'erogazione frazionata, per il periodo considerato, del montante accumulato richiesto.

Le somme erogate a titolo di RITA sono imputate, ai fini della determinazione del relativo imponibile, prioritariamente agli importi della prestazione medesima maturati fino al 31 dicembre 2000 e, per la parte eccedente, prima a quelli maturati dal 1° gennaio 2001 al 31 dicembre 2006 e successivamente a quelli maturati dal 1° gennaio 2007.

Condizione essenziale per accedere alla RITA è il possesso dei requisiti per l'accesso all'APE unitamente alla cessazione del rapporto di lavoro.

#### 4. MERCATO DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

La crisi economica e le recenti riforme che hanno interessato il sistema previdenziale pubblico italiano hanno reso ancora più evidente l'importanza del ruolo svolto dai fondi pensione per realizzare la previdenza complementare al sistema obbligatorio di base, con consistenti vantaggi sostanziali e fiscali. Il passaggio definitivo dal metodo retributivo al metodo contributivo ha inteso perseguire l'obiettivo di ridurre la spesa pubblica (che negli anni è risultata sempre meno sostenibile a causa dell'aumento del costo del Welfare e dell'invecchiamento della popolazione) comportando, di fatto, una diminuzione del reddito pensionistico atteso dal sistema pubblico. La rivalutazione dei contributi versati, infatti, è strettamente correlata all'andamento del PIL, il quale, nonostante l'aumento dello 0,90% registratosi nel 2016, si è contratto di circa l'8% in termini reali, negli ultimi anni. L'aspetto forse più critico, tuttavia, è legato alla configurazione attuale del mercato del lavoro, caratterizzato dall'incertezza sociale generata dal ricorso al lavoro precario, soprattutto tra i giovani, che mal si concilia con una prestazione che dipende, quantitativamente e qualitativamente, da una contribuzione continuativa e duratura nel tempo. In tale contesto una soluzione può essere fornita proprio dalla previdenza complementare, che mira a sopperire alle carenze dovute alla crisi del sistema previdenziale pubblico e a compensare l'abbassamento del livello di protezione sociale.

Da un'analisi della Relazione Covip per l'anno 2015 emerge come le adesioni alle forme pensionistiche complementari abbiano registrato un incremento pari al 12% maggiormente consistente rispetto all'anno precedente. In corso d'anno vi sono stati 939.000 nuovi ingressi e 15.200 adesioni tacite, tramite il conferimento del solo TFR, di queste solo il 16% riguarda lavoratori con meno di 35 anni. Il tasso di adesione aumenta sia per i lavoratori con età compresa tra i 35 e i 44 anni, registrando una variazione positiva del 24%, sia per i lavoratori di età compresa tra i 45 e i 64 anni, attestandosi al 31%.

Nella Tabella 1 sono riportati i dati relativi al numero dei lavoratori che aderiscono alla previdenza complementare, suddivisi per classi professionali.

**Tabella 1. Forme pensionistiche complementari. Iscritti per condizione professionale.**

(dati al 31.12.2015)

	Lavoratori dipendenti		Lavoratori autonomi <sup>1</sup>	Totale
	Settore privato	Settore pubblico		
Fondi pensione negoziali	2.242.483	171.230	5.390	2.419.103
Fondi pensione aperti	589.150	-	560.946	1.150.096
Fondi pensione preesistenti	619.643	3.227	21.927	644.797
Piani individuali pensionistici (PIP)	1.713.123	-	1.314.492	3.027.615
<b>Totale<sup>2</sup></b>	<b>5.173.830</b>	<b>174.457</b>	<b>1.878.620</b>	<b>7.241.611</b>

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2015

A differenza degli anni precedenti che hanno visto protagonisti i Piani individuali di previdenza (PIP), nel 2015 la crescita delle adesioni alla previdenza complementare è principalmente riconducibile ai fondi di natura negoziale e in particolare al fondo di riferimento della categoria degli edili, le cui adesioni sono state incentivate dalle nuove disposizioni della contrattazione collettiva di settore, tramite l'introduzione un contributo c.d. "contrattuale" a carico dei datori di lavoro e a favore di tutti i lavoratori destinatari del CCNL. È stato un anno positivo anche per i fondi pensione aperti che hanno raggiunto il numero più alto di adesioni dal 2008. Battuta d'arresto invece per i PIP che hanno conseguito il numero di adesioni più basso degli ultimi 5 anni e che, tuttavia, continuano a essere le forme di previdenza complementare più diffuse pur presentando costi maggiori rispetto alle altre forme pensionistiche presenti sul mercato. Confrontando l'indice sintetico dei costi medio (ISC) dei PIP con quello dei fondi negoziali, infatti, si può notare come, nel breve periodo, il costo dei PIP sia nettamente superiore. Sul lungo periodo differenze di costo così marcate hanno impatti consistenti: secondo una stima della Covip, in un arco temporale di 35 anni, a parità di rendimenti, la maggiore onerosità media dei PIP rispetto ai fondi pensione negoziali si traduce in una prestazione

<sup>1</sup> La definizione include anche i liberi professionisti e i non occupati.

<sup>2</sup> Nel totale è incluso Fondinps e sono escluse le duplicazioni dovute ai lavoratori che aderiscono contemporaneamente a PIP "nuovi" e "vecchi".

finale inferiore di almeno il 28%. La presunta flessibilità di tali prodotti, verso i quali non è obbligatorio versare il TFR, inoltre, penalizza i lavoratori dipendenti che, a causa di una scarsa formazione, ritengono più conveniente depositarlo in azienda. Tale scelta implica la perdita del contributo datoriale, una tassazione più elevata del TFR e la conseguente diminuzione dell'accantonamento per la costituzione della rendita complementare. Sarebbero auspicabili meccanismi diversi da quelli attualmente previsti dal sistema italiano, che consentano una maggiore libertà in merito alle scelte future e alla loro reversibilità, incentivando di conseguenza l'adesione alla previdenza complementare.

Le percentuali di adesione alla previdenza complementare sono in linea con le stime ufficiali dell'Istat sulla forza lavoro (Annuario Statistico Italiano 2016) che nel 2015 hanno evidenziato un aumento dello 0,8% rispetto all'anno precedente attestandosi a circa 22,5 milioni di unità. Analizzando il dato per fasce di età, si rileva un incremento, rispetto al 2014, del 2% degli occupati con età compresa tra i 55 e i 64 anni (48%) a fronte di una diminuzione degli occupati più giovani (16% di occupati tra i 15 e i 24 anni; 60% tra i 25 e i 34 anni). L'aumento della forza lavoro tra le classi di età più adulte e il basso tasso di adesione ai fondi pensione da parte dei giovani sono riconducibili alle recenti riforme che hanno determinato una dilazione dell'uscita dal mercato del lavoro e un conseguente arresto del ricambio generazionale, penalizzando i lavoratori più giovani.

Occorre considerare che per l'Italia, benché si attesti ancora ben al di sotto della media europea (con un tasso di occupazione del 66%), il 2015 è stato un anno di relativa crescita e il tasso di occupazione dei lavoratori di età compresa tra i 15 e i 64 anni ha raggiunto il 56%. Sono aumentati i lavoratori dipendenti a tempo indeterminato (+0,7%), con contratti a termine (+5%) e con contratti *part-time* (+2%). La crescita del tasso di occupazione, tuttavia, interessa esclusivamente i lavoratori dipendenti (+0,4%), mentre il tasso di occupazione dei lavoratori autonomi continua a diminuire (-4%). Si precisa che il fenomeno delle interruzioni contributive interessa soprattutto i lavoratori autonomi (circa il 45%), più che i dipendenti (18%), e pertanto coinvolge principalmente le forme pensionistiche ad adesione individuale. Nei fondi aperti e nei PIP, infatti, gli associati che hanno sospeso la contribuzione sono stati 1,27 milioni circa (il 18% del totale), ovvero circa 460.000 nei fondi aperti e circa 810.000 nei PIP. Le interruzioni contributive sono meno diffuse con riferimento alle forme pensionistiche complementari ad adesione collettiva (233.000 iscritti nei fondi negoziali e 107.000 nei fondi preesistenti).

La Tabella 2 evidenzia la percentuale degli iscritti che versano costantemente contributi a un fondo pensione sul totale degli aderenti, per ciascuna categoria.

**Tabella 2. La previdenza complementare in Italia. Tassi di adesione al netto degli iscritti non versanti.**

(dati al 31.12.2015)

Tipologia di lavoratori	Occupati	Iscritti	Iscritti versanti	Tasso di adesione (iscritti versanti)
Dipendenti	16.988.000	5.348.287	4.397.044	25,9%
Autonomi	5.477.000	1.878.620	1.044.824	19,1%
Totale	22.465.000	7.226.907	5.441.868	24,2%

Accanto allo scarso tasso di adesione alla previdenza complementare, la recente crisi economica ha comportato la perdita del posto di lavoro a seguito di licenziamento, mobilità o cassa integrazione e ha fatto emergere il bisogno di disponibilità liquide immediate, inducendo i lavoratori iscritti ai fondi pensione a riscattare la propria posizione previdenziale.

Nella Tabella 3 viene riportato il dato relativo al numero di riscatti richiesti a seguito della cessazione dell'attività lavorativa.

**Tabella 3. Le uscite dal sistema previdenziale nel 2015.**

Riscatti per cessazione dell'attività lavorativa	Prestazioni pensionistiche in capitale	Prestazioni pensionistiche in rendita
98.000	58.000	3.300

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2015

Il riscatto della posizione previdenziale prima del raggiungimento dei requisiti pensionistici, se da un lato consente agli iscritti di accedere al montante accumulato per far fronte a esigenze di liquidità immediate, dall'altro rappresenta la

prestazione fiscalmente più penalizzante. Nonostante ciò il numero di richieste ammonta a 98.000, ovvero oltre il doppio di quelle avanzate per pensionamento.

La scelta di mantenere la posizione previdenziale presso il fondo pensione a seguito della cessazione dell'attività lavorativa, consente di mantenere l'anzianità e i diritti acquisiti, di beneficiare dei vantaggi fiscali propri del secondo pilastro e di godere dei rendimenti finanziari conseguiti in base al proprio profilo di investimento.

La Covip, nel documento *"La previdenza complementare - Principali dati statistici"*, ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2016, sottolineando come, nonostante l'andamento altalenante dei mercati finanziari, i risultati netti siano stati mediamente positivi per le diverse forme appartenenti al secondo pilastro. I rendimenti medi conseguiti dai fondi negoziali sono stati pari al 2,70%, mentre i fondi aperti hanno conseguito mediamente un 2,20%, rispetto alla rivalutazione del TFR in azienda che è salita all'1,50%.

Nella Tabella 4 si riporta il confronto tra i rendimenti conseguiti negli ultimi sei anni dalle forme pensionistiche complementari, distinti per ciascun profilo di investimento, e il tasso di rivalutazione del TFR.

**Tabella 4. Forme pensionistiche complementari. Rendimenti.**

*(dati provvisori per il 2016)*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Fondi pensione negoziali	0,10%	8,20%	5,40%	7,30%	2,70%	2,70%
Garantito	-0,50%	7,70%	3,10%	4,60%	1,90%	0,80%
Obbligazionario puro	1,70%	3,00%	1,20%	1,20%	0,50%	0,20%
Obbligazionario misto	1,10%	8,10%	5,00%	8,10%	2,40%	2,90%
Bilanciato	-0,60%	9,20%	6,60%	8,50%	3,30%	3,40%
Azionario	-3,00%	11,40%	12,80%	9,80%	5,00%	4,10%
Fondi pensione aperti	-2,40%	9,10%	8,10%	7,50%	3,00%	2,20%
Garantito	-0,30%	6,60%	2,00%	4,30%	0,90%	0,70%
Obbligazionario puro	1,00%	6,40%	0,80%	6,90%	1,00%	1,60%
Obbligazionario misto	0,40%	8,00%	3,60%	8,00%	2,20%	2,30%
Bilanciato	-2,30%	10,00%	8,30%	8,70%	3,80%	2,60%
Azionario	-5,30%	10,80%	16,00%	8,70%	4,30%	3,70%
TFR	3,50%	2,90%	1,70%	1,30%	1,20%	1,50%

Fonte: COVIP, *La previdenza complementare principali dati statistici* – Dicembre 2016, Tav.3

In tale contesto, come si vedrà in maniera più approfondita nei successivi paragrafi, nel corso del 2016 sono pervenute 1.085 richieste di adesione a Previp Fondo Pensione.

I risultati positivi conseguiti da Previp sono principalmente correlati all'entrata di nuovi gruppi aziendali, alla costante azione comunicativa messa in atto nei confronti degli iscritti, alle iniziative intraprese per offrire nuovi e migliori servizi e alla professionalità di una struttura dedicata, la quale attraverso consulenze personalizzate e incontri presso le sedi aziendali dislocate su tutto il territorio italiano, ha consentito di migliorare la qualità delle informazioni rese e di aumentare il grado di consapevolezza e soddisfazione degli aderenti.



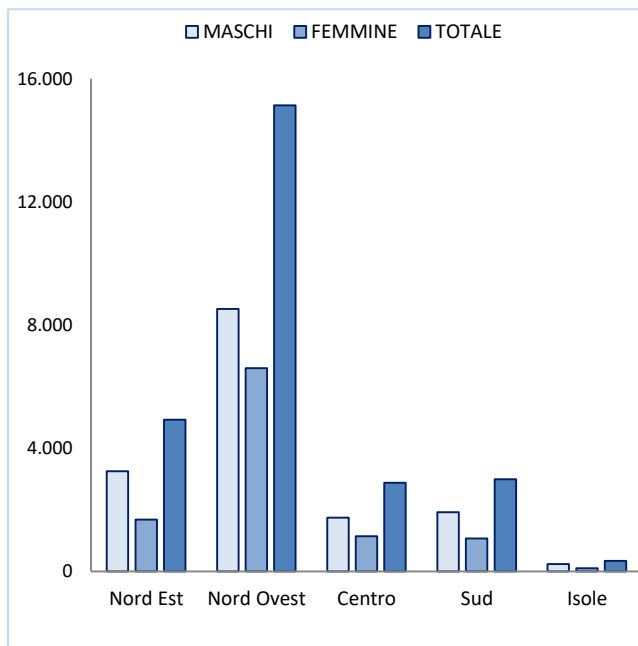
## 5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

### COMPOSIZIONE DEI SOCI BENEFICIARI

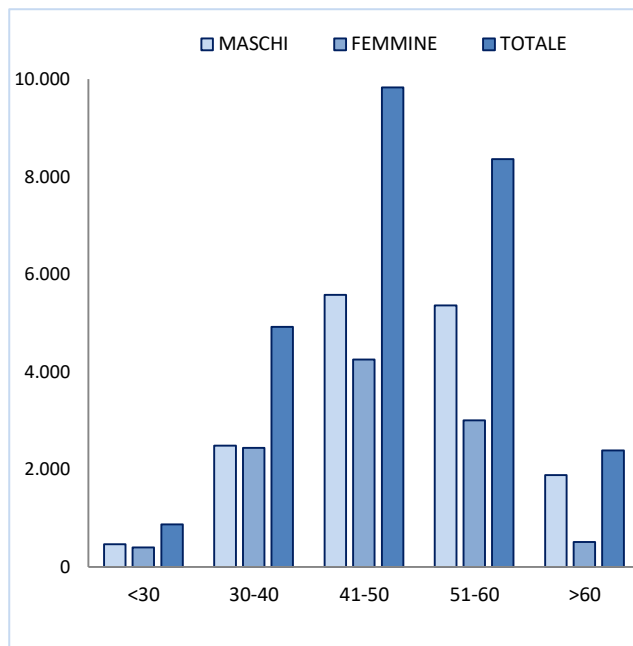
Il numero di iscritti a Previp alla data del 31.12.2016, risulta essere pari a 26.381, con una variazione positiva dell'1,7% rispetto al numero di iscritti rilevato al 31.12.2015, pari a 25.933.

Nei grafici seguenti sono state riportate le distribuzioni dei Soci Beneficiari per area geografica (Grafico 1), classi di età (Grafico 2) e sesso (Grafico 3).

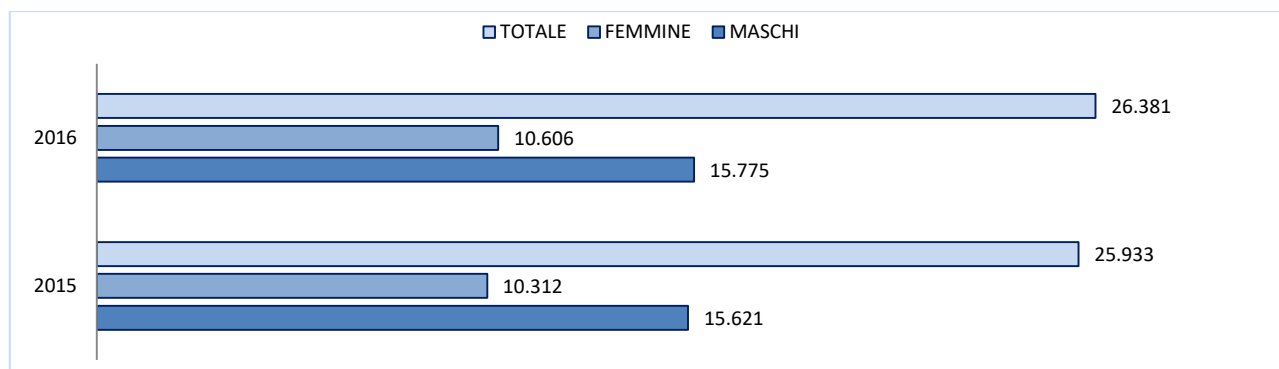
**Grafico 1. Distribuzione dei Soci Beneficiari per area geografica**



**Grafico 2. Distribuzione dei Soci Beneficiari per classe di età**



**Grafico 3. Distribuzione dei Soci Beneficiari per sesso e confronto con l'anno precedente**



Da un punto di vista statistico, l'iscritto tipo di Previp risiede prevalentemente nel Nord Italia e ha un'età media di 48 anni: la popolazione maschile del Fondo (60% sul totale) risulta essere di età media pari a 49 anni, quella femminile di 46.

L'età media degli iscritti a Previp è leggermente superiore rispetto al dato che emerge da statistiche effettuate a livello nazionale, in cui l'età media degli iscritti a una forma di previdenza complementare è di 46,20 anni.

## Familiari fiscalmente a carico

Nel 2016 le adesioni dei familiari fiscalmente a carico sono aumentate del 42% rispetto all'anno precedente. A partire da marzo 2012, data in cui è stata introdotta la possibilità di iscrivere un soggetto fiscalmente a carico, si è assistito ad un incremento delle adesioni grazie alla relativa campagna promozionale e all'attività di comunicazione sviluppata attraverso incontri e mezzi di diffusione massivi (e-mail, sms), che hanno aumentato la consapevolezza dei vantaggi sostanziali che l'iscrizione di un familiare a carico prevede.

## Permanenti

I Soci Permanenti sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo, scelgono di rimanere iscritti a titolo individuale.

Alla data del 31.12.2016, il numero di Soci Permanenti risulta essere 4.035, con una variazione positiva del 18% rispetto al numero rilevato al 31.12.2015. Tale incremento è probabilmente riconducibile all'attività di comunicazione svolta da Previp al fine di informare gli iscritti sui vantaggi di permanere all'interno del Fondo.

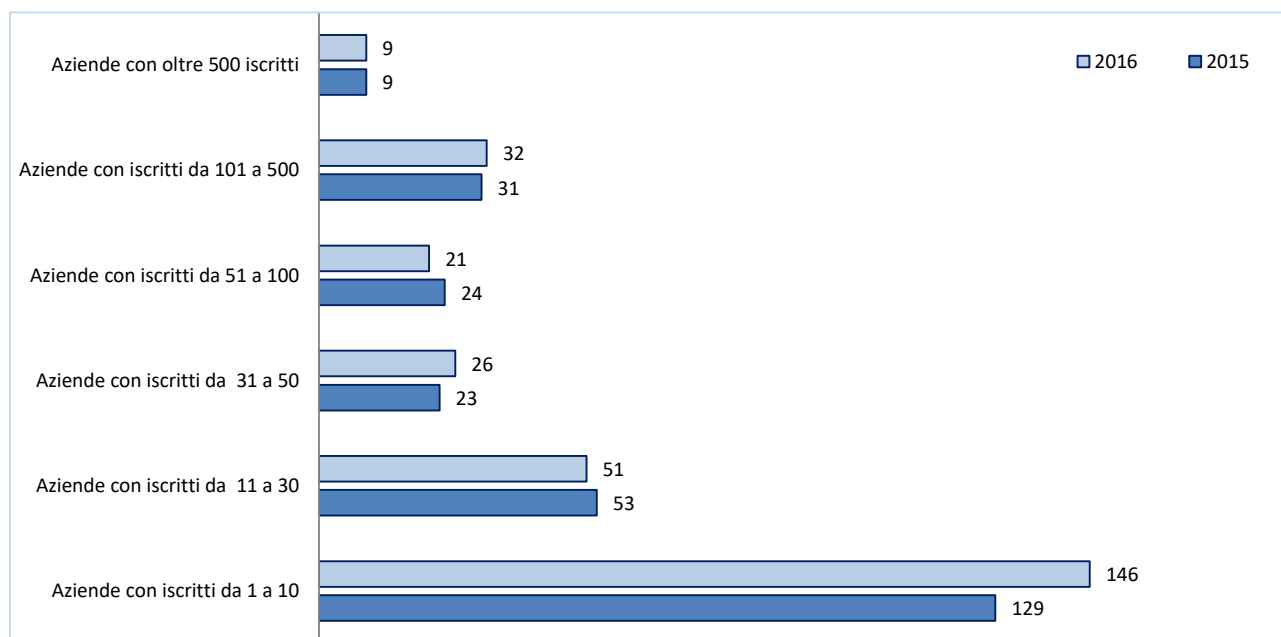
## COMPOSIZIONE DEI SOCI ADERENTI

Alla data di chiusura dell'esercizio 2016, risultano associate a Previp 285 aziende.

Nel corso dell'anno hanno aderito 15 nuove aziende a seguito della chiusura del loro fondo interno ovvero in quanto appartenenti al medesimo gruppo di società già iscritte.

Nel grafico seguente è riportata la composizione delle aziende per numero di aderenti, confrontata con l'anno 2015.

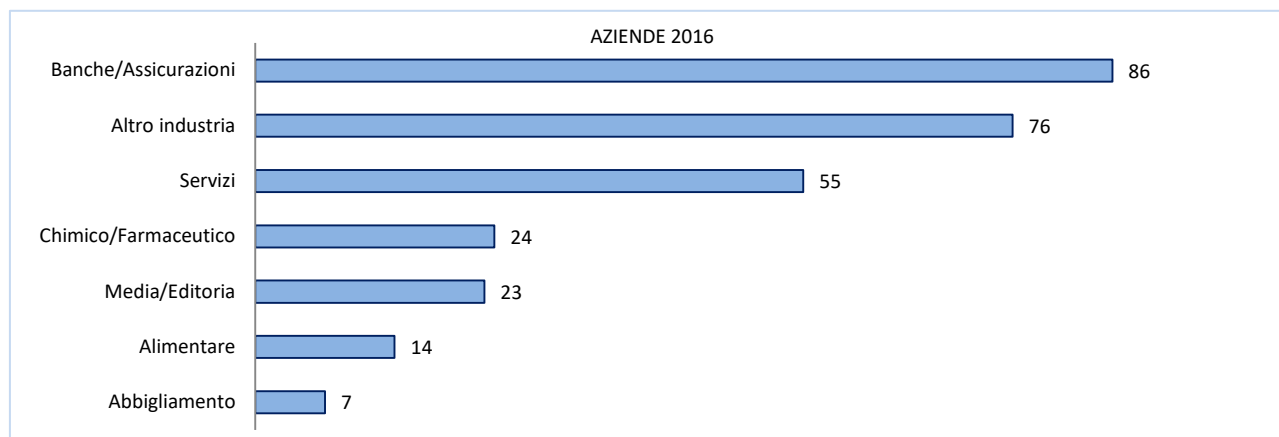
**Grafico 4. Distribuzione dei Soci Aderenti per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2015**



Oltre il 50% delle aziende associate ha un numero di dipendenti iscritti al Fondo da 1 a 10, a conferma dell'efficacia dell'attività di comunicazione messa in atto da Previp negli ultimi anni che consente di promuovere la previdenza complementare anche nelle piccole-medie imprese, difficilmente raggiungibili.

Nei grafici riportati di seguito si riporta la classificazione dei Soci Aderenti suddivisi per settore di attività e per regione geografica.

**Grafico 5. Distribuzione dei Soci Aderenti per settore merceologico**



Dal Grafico 5 si può notare che circa 144 aziende (oltre il 50% del totale) appartengono al settore industriale mentre 86 aziende (circa il 30% del totale) appartengono al settore bancario/assicurativo; si tratta dei settori nei quali la previdenza complementare si è diffusa già negli anni precedenti al 1992.

**Figura 1. Distribuzione dei Soci Aderenti per regione geografica**



La distribuzione per area geografica dimostra, coerentemente con quanto descritto per i Soci Beneficiari, come più del 70% dei Soci Aderenti appartenga alle zone del Nord Italia mentre scarso è il peso, a livello statistico, delle aziende aventi sede nell'Italia Meridionale e Insulare.

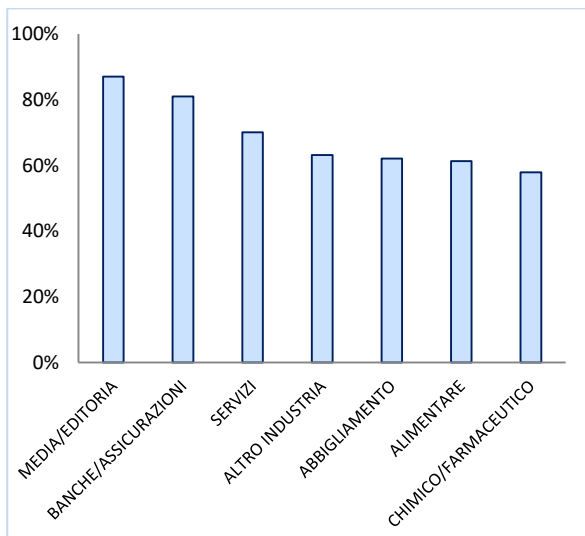
## FLUSSI CONTRIBUTIVI

Analizzando i contributi versati nel corso del 2016 e scomponendo i Soci Aderenti per settore di attività, si rileva come oltre il 50% del flusso contributivo annuo di ogni singolo settore venga destinato al comparto assicurativo garantito. I lavoratori del settore media/editoria, banche/assicurazioni e servizi, tra gli altri, dimostrano di avere una bassa propensione al rischio, a conferma di una marcata cultura assicurativa.

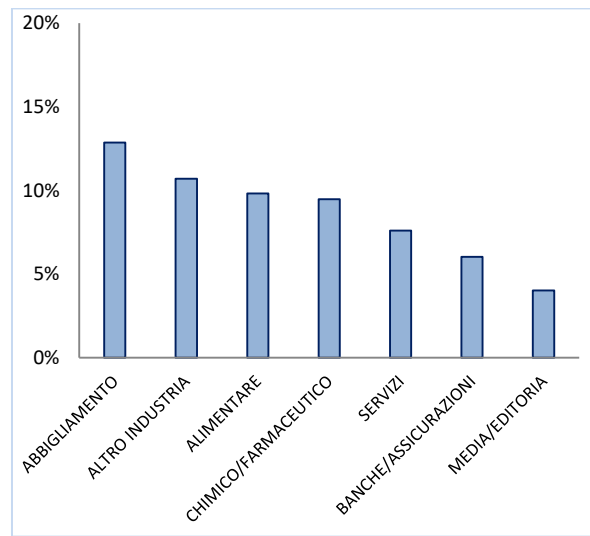
I lavoratori dei settori abbigliamento, alimentare, chimico/farmaceutico ed industria, dimostrano, contrariamente alle aspettative, una maggiore propensione al rischio: per quanto riguarda i lavoratori dell'abbigliamento, ben il 20% del flusso contributivo annuo viene destinato al comparto bilanciato ed il 13% al comparto azionario.

Il comparto bilanciato si conferma il profilo di investimento finanziario prescelto anche per i chimici e gli industriali, rispettivamente con il 18% e il 15% di contribuzione.

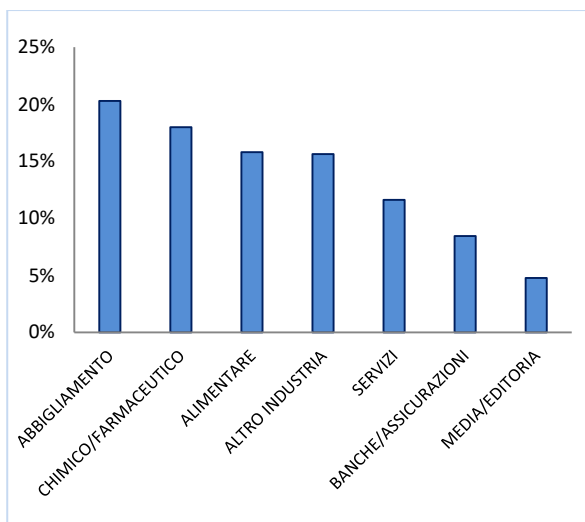
**Grafico 6. Il comparto assicurativo per settore merceologico**



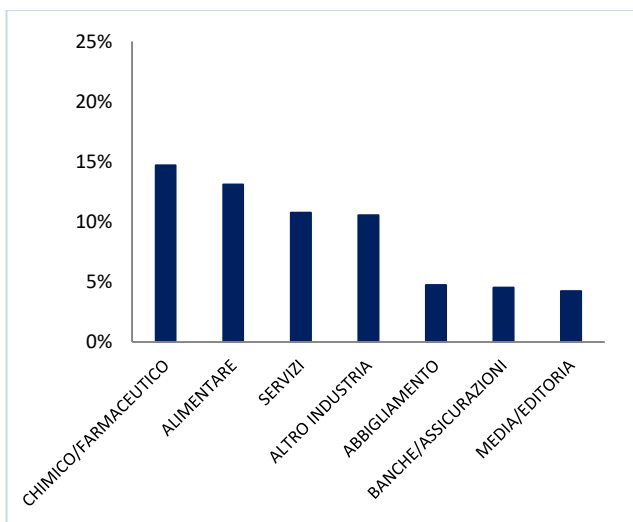
**Grafico 7. Il comparto obbligazionario per settore merceologico**



**Grafico 8. Il comparto bilanciato per settore merceologico**



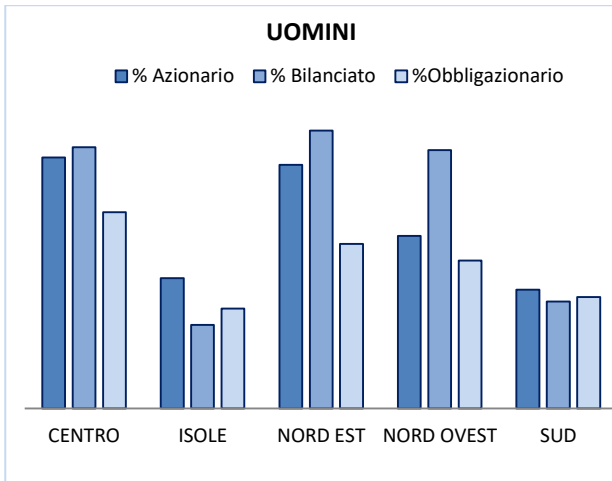
**Grafico 9. Il comparto azionario per settore merceologico**



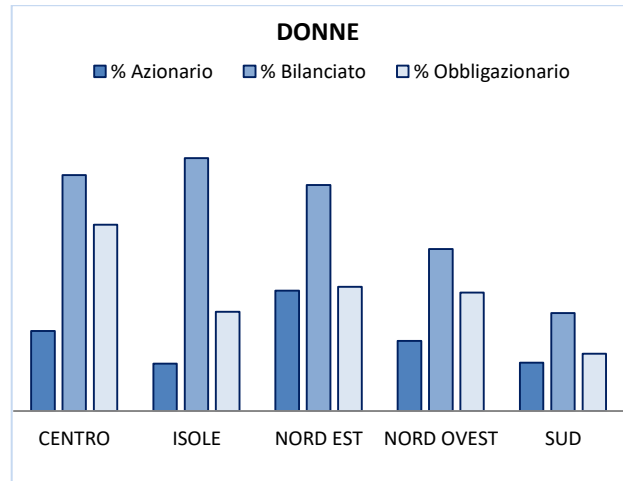
La propensione al rischio varia non soltanto in base al settore di attività in cui opera il lavoratore, ma anche e soprattutto in funzione del sesso, dell'età anagrafica e dell'area geografica di provenienza: la popolazione maschile dimostra una maggior propensione al rischio nelle aree Nord Orientale e Centrale d'Italia.

La popolazione femminile privilegia invece, indipendentemente dall'area geografica, il comparto bilanciato, con una minor propensione al rischio rispetto alla popolazione maschile. Va tuttavia sottolineato come gli iscritti di sesso femminile dimostrino una maggiore tendenza al rischio nelle zone dell'Italia Centrale, dove circa il 30% del flusso contributivo viene destinato ai comparti finanziari.

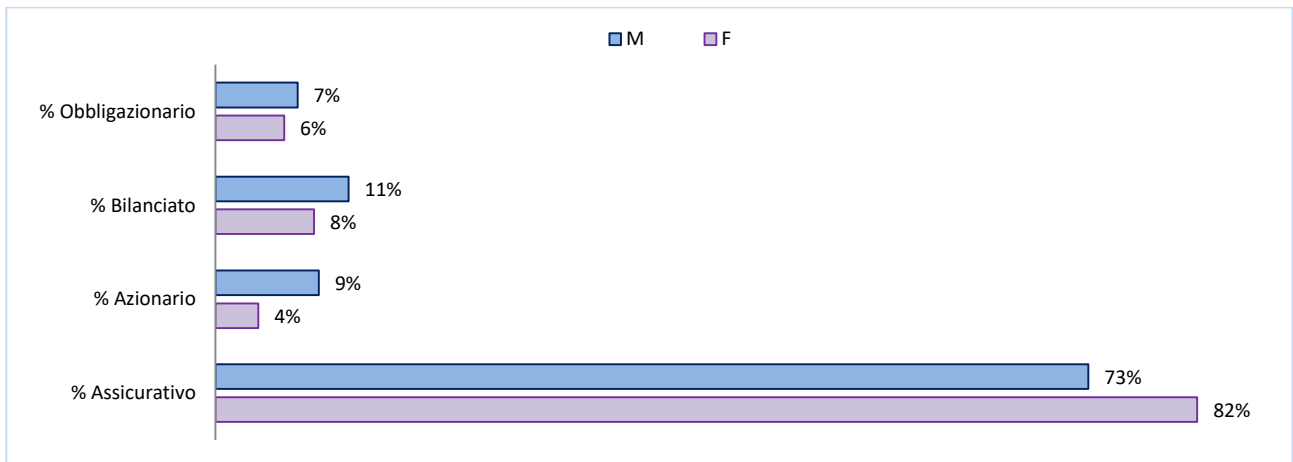
**Grafico 10. Propensione al rischio per area geografica - Uomini**



**Grafico 11. Propensione al rischio per area geografica - Donne**

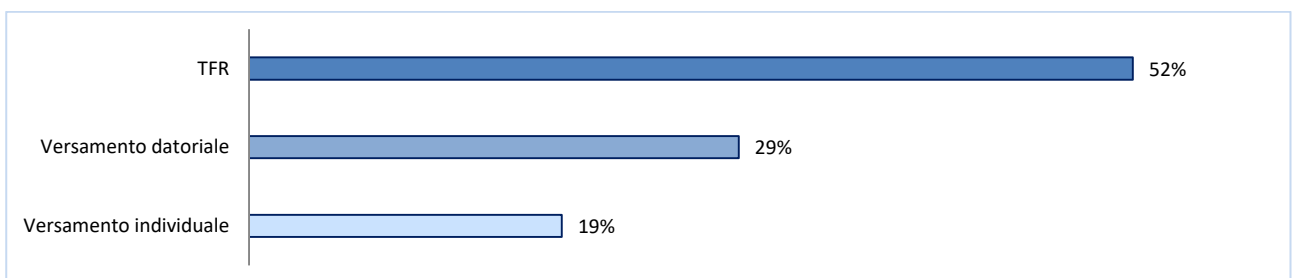


**Grafico 12. Propensione al rischio sui flussi contributivi: uomini e donne a confronto**



Da ultimo, è importante notare come più del 50% del flusso contributivo derivi dall'accantonamento del trattamento di fine rapporto (TFR) mentre il 29% derivi dai contributi a carico del datore di lavoro.

**Grafico 13. I flussi suddivisi per voci contributive**

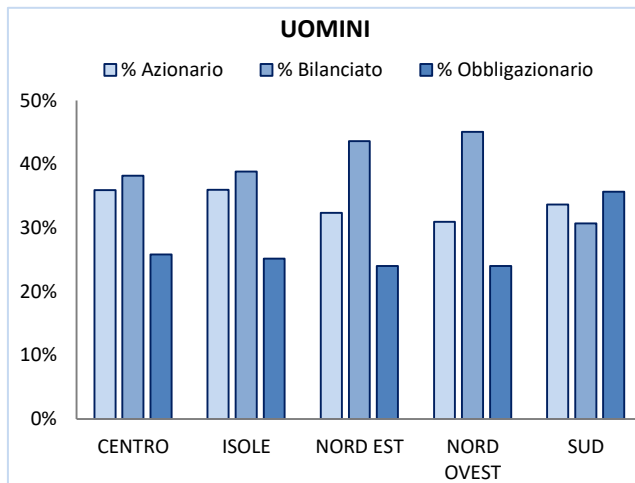


## IL PATRIMONIO (ANDP)

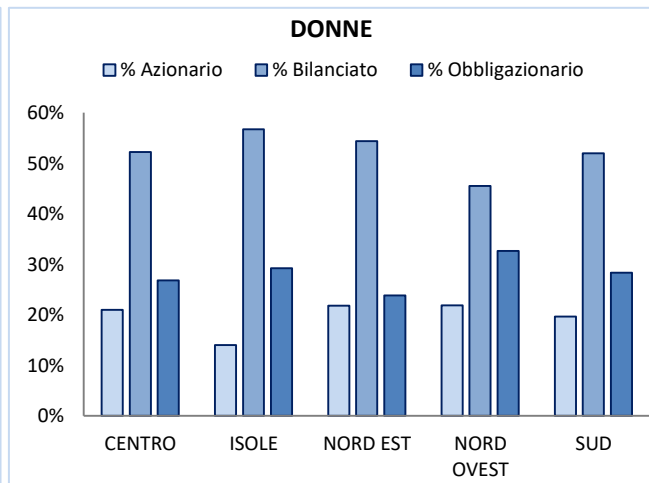
Per quanto riguarda le riserve previdenziali accantonate, dai grafici sotto riportati si evince che, la popolazione maschile con la più alta percentuale di investimento nel comparto obbligazionario risiede nel Sud Italia; la popolazione del Nord e del Centro Italia predilige il comparto bilanciato.

La popolazione femminile invece investe il proprio patrimonio principalmente nel comparto bilanciato, a prescindere dall'area geografica.

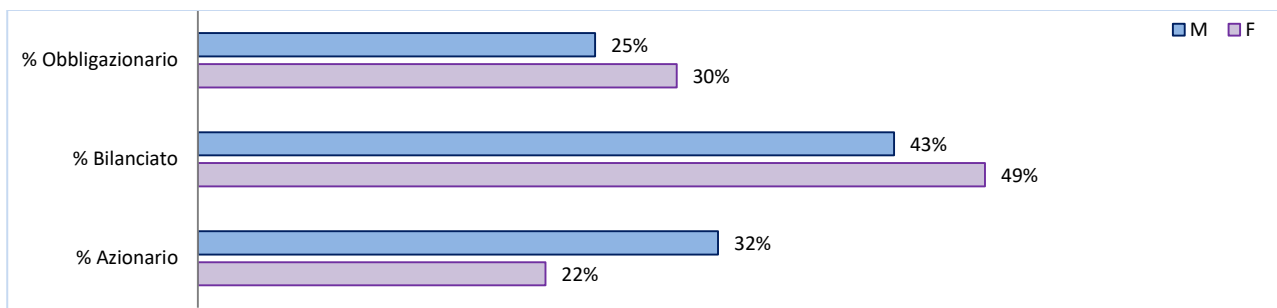
**Grafico 14. Il patrimonio finanziario per area geografica**



**Grafico 15. Il patrimonio finanziario per area geografica**

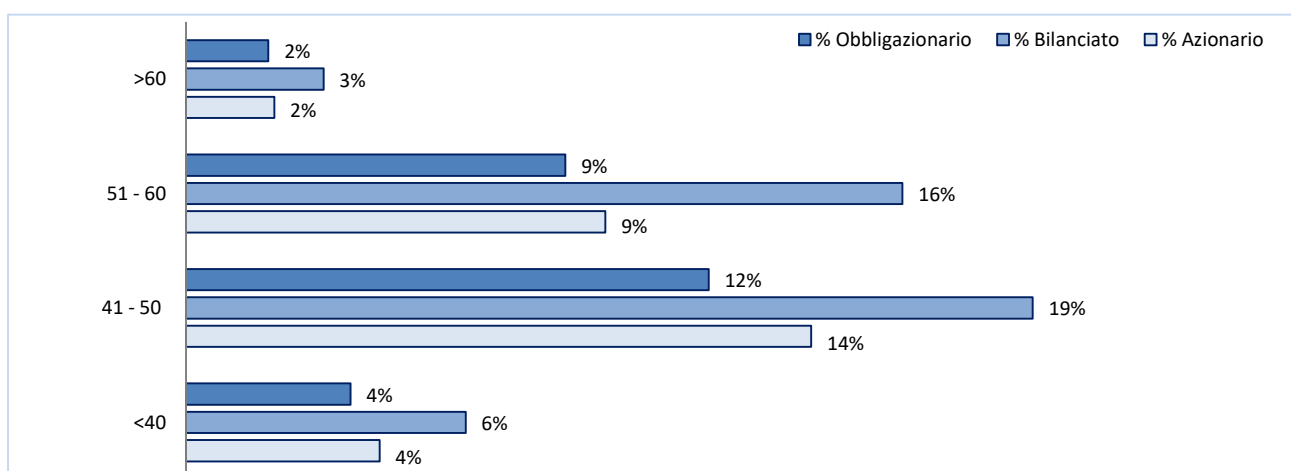


**Grafico 16. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto**



Dal Grafico 17 si nota come il comparto bilanciato sia il profilo finanziario di investimento prescelto dagli iscritti appartenenti a ogni fascia di età.

**Grafico 17. Propensione al rischio per fascia di età**

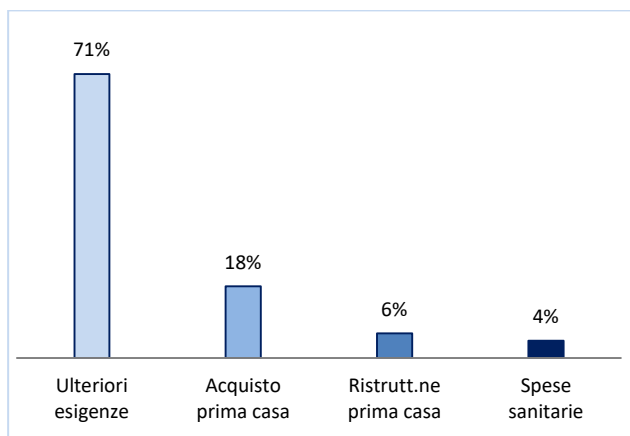


## ANTICIPAZIONI, RISCATTI E PRESTAZIONI PREVIDENZIALI

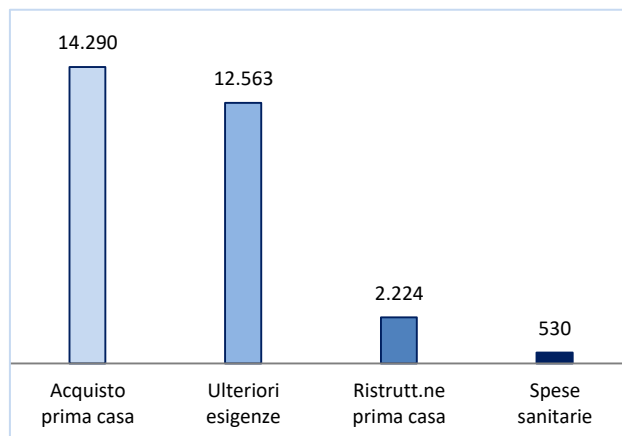
Nel corso del 2016 sono state erogate 1.427 anticipazioni, per un importo complessivo pari a 29,61 milioni di euro.

I grafici seguenti mostrano il dettaglio delle anticipazioni liquidate, sia con riferimento al numero di pratiche che all'importo lordo erogato, suddivise per tipologia (ulteriori esigenze, acquisto prima casa, ristrutturazione prima casa, spese sanitarie).

**Grafico 18. Percentuale pratiche liquidate**



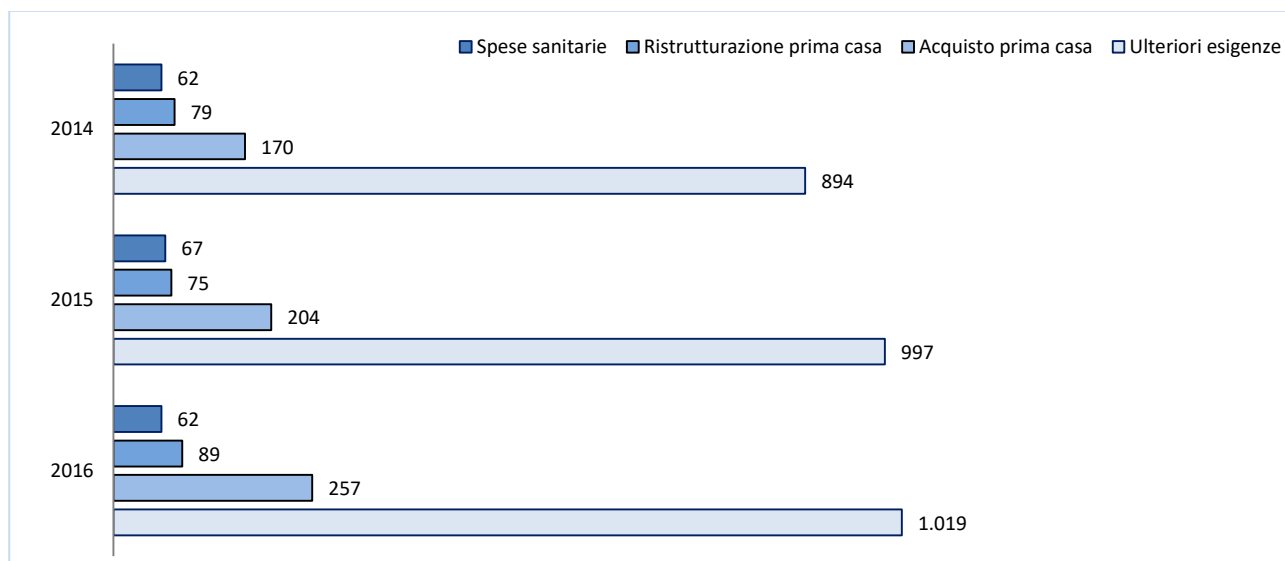
**Grafico 19. Pratiche liquidate per importo (mln €)**



Come si può notare, le richieste di anticipazione con causale *ulteriori esigenze* (anticipazioni erogabili per un valore complessivo non eccedente il 30% del valore della posizione previdenziale e senza alcuna giustificazione) costituiscono la maggior parte delle richieste di anticipazione complessivamente erogate nell'anno in termini di numero mentre le richieste di anticipazione con causale *acquisto prima casa* rappresentano la maggioranza in termini di importi lordi liquidati.

Nel grafico seguente è riportata la distribuzione del numero di anticipazioni erogate dal 2014 al 2016 per tipologia.

**Grafico 20. Distribuzione delle anticipazioni erogate per tipologia e confronto con gli anni precedenti**



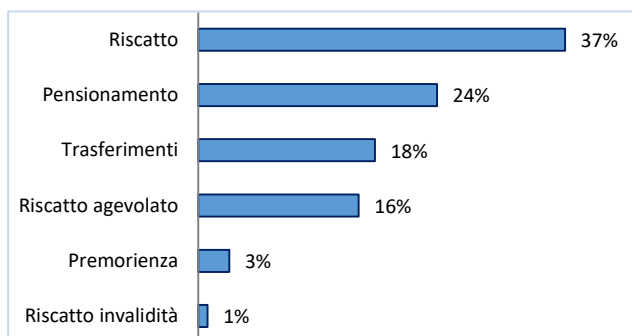
Nell'ultimo triennio, in tutte le tipologie di anticipazioni non si sono riscontrate variazioni significative.

Considerando tutte le classi di anticipazione, l'importo lordo medio erogato è di € 20.747.

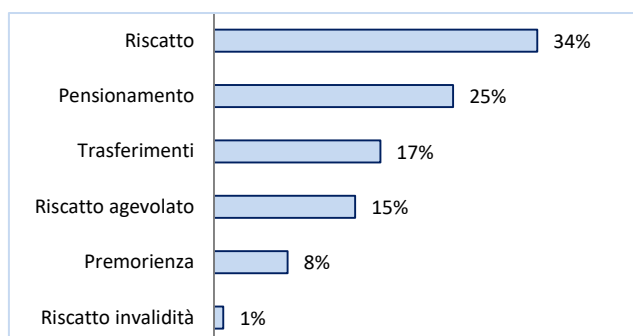
L'iscritto medio che richiede un'anticipazione *per ulteriori esigenze*, *per acquisto prima casa*, *per ristrutturazione della prima casa di abitazione* e *per spese sanitarie* è di sesso maschile e di età compresa tra i 41-50 anni.

Di seguito il peso delle liquidazioni richieste suddivise per tipologia sul numero totale delle liquidazioni erogate nel corso degli ultimi due anni.

**Grafico 21. Liquidazioni a confronto: anno 2016**



**Grafico 22. Liquidazioni a confronto: anno 2015**



Rispetto allo scorso esercizio, sono diminuiti sia le richieste di liquidazione per pensionamento (-21,00%) che l'importo liquidato a coloro i quali hanno raggiunto i requisiti pensionistici (-31,64%).

Per quanto concerne i riscatti della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo prima del raggiungimento dei requisiti pensionistici, si è registrata una sensibile diminuzione rispetto al 2015 (-14,81%), fattore forse riconducibile alla fondamentale attività di comunicazione svolta da Previp al fine di informare gli iscritti sui vantaggi di permanere all'interno del Fondo. L'unico aumento in termini di importi liquidati (+17,81%), si è riscontrato nei riscatti derivanti da cessazioni dell'attività lavorativa a seguito di mobilità, fondo di solidarietà, Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria e Straordinaria, procedure concorsuali. Un significativo incremento si è registrato negli ultimi anni, a seguito soprattutto del ricorso da parte delle aziende a procedure di esubero nel settore bancario. Infine, risulta sensibilmente diminuito l'importo dei trasferimenti in uscita verso altri fondi di previdenza complementare rispetto all'esercizio precedente.

## RENDITE

Per l'erogazione della rendita, Previp ha stipulato apposite convenzioni assicurative che consentono, al momento del pensionamento, di scegliere tra:

- rendita vitalizia rivalutabile;
- rendita vitalizia rivalutabile reversibile;
- rendita vitalizia rivalutabile con pagamento certo per 5 o 10 anni;
- rendita vitalizia rivalutabile con raddoppio della rata di rendita in caso di non autosufficienza (LTC);
- rendita vitalizia rivalutabile con cash back.

Nel corso del 2016 sono state trasformate in rendita 28 posizioni previdenziali e figurano nell'anno 145 pensionati che hanno richiesto le seguenti tipologie di rendita.

**Tabella 5. Riepilogo delle rendite**

Tipo di rendita	Nr pensionati percettori	Ammontare
Vitalizia	60	€ 275.935,96
Vitalizia reversibile	29	€ 170.473,98
Vitalizia certa per 5 o 10 anni	6	€ 29.491,27
Vitalizia cash back	50	€ 221.061,64
<b>Totale</b>	<b>145</b>	<b>€ 696.962,85</b>



## GESTIONE DEI RECLAMI

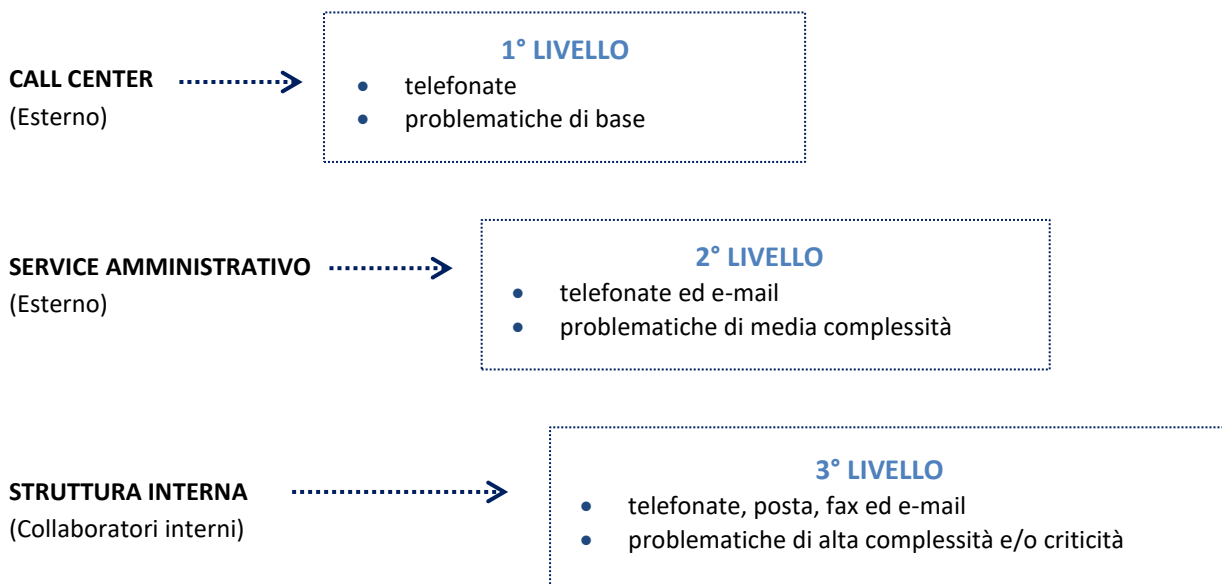
Previp Fondo Pensione, in conformità alle previsioni di cui alla Deliberazione Covip approvata il 4 novembre 2010, si è dotato di un Registro reclami gestito in forma elettronica e ha predisposto un Regolamento che definisce la procedura di accoglimento e gestione dei reclami avanzati dagli iscritti nei confronti del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2016 sono pervenuti due reclami dei quali uno respinto al termine della trattazione, a seguito delle dovute delucidazioni fornite al reclamante, e uno accolto.

## 6. SERVIZIO DEDICATO AGLI ISCRITTI

Nell'ambito dell'assetto operativo di Previp, è posta particolare attenzione ai sistemi di comunicazione del Fondo, volti a fidelizzare le aziende e soprattutto i singoli iscritti, attraverso una funzione comunicativa che sia in grado di rafforzare i rapporti con gli aderenti, soddisfare i loro bisogni previdenziali in costante evoluzione e renderli consapevoli circa gli aspetti e le novità inerenti al Fondo.

Per raggiungere gli scopi predetti, Previp dispone di una pluralità di strutture e di strumenti telematici. I vari soggetti coinvolti operano su diversi livelli in funzione della specificità della materia trattata.

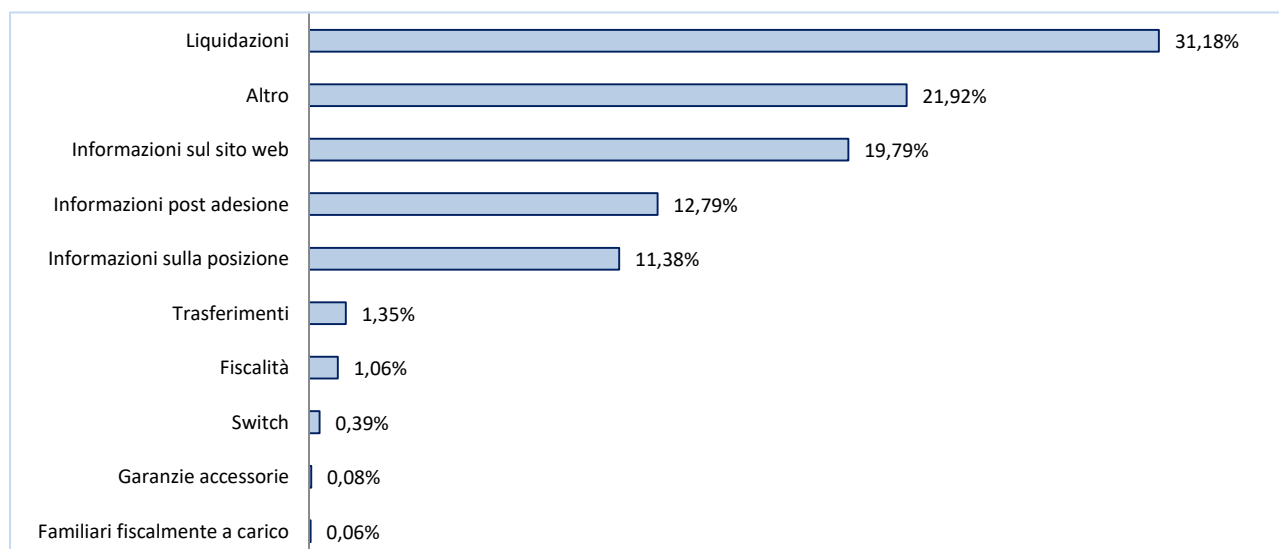


### Il Call center

Dal 2008 Previp si avvale di un Call center esterno che offre un servizio di assistenza telefonica dedicato alle aziende e agli iscritti. Il servizio viene prestato da operatori specializzati la cui formazione è oggetto di costante aggiornamento. La preparazione degli addetti consente di assicurare un supporto di carattere gestionale a tutte le aziende iscritte e di dar corso a richieste di carattere generale avanzate dai singoli. In particolare, il numero di chiamate evase nel 2016 ammonta a 11.683, pari al 98,66% del totale. Il restante 1,34%, relativo a problematiche di maggiore specificità, è stato demandato al livello successivo.

Le principali argomentazioni trattate dal Call center sono rappresentate nel grafico che segue.

**Grafico 23. Comparazione delle richieste pervenute al Call center**



Dal grafico emerge che il 31,18% delle richieste pervenute al Call center ha riguardato le *Liquidazioni* e, in particolar modo, lo stato di avanzamento delle pratiche e le tempistiche di liquidazione.

La voce *Informazioni sul sito web*, relativa alle modalità di rigenerazione delle credenziali di accesso all'area privata del sito web, ha rappresentato il 19,79% delle richieste. Tale dato è probabilmente diretta conseguenza del progetto di informazione e comunicazione sviluppato dal Fondo: ricorrendo a canali telematici come sms e e-mail, infatti, Previp ha invitato i propri associati a consultare il sito web ogniqualvolta vi fosse una novità o un aggiornamento pubblicato al suo interno. Il servizio è attivo per coloro che abbiano rilasciato numero di cellulare e la propria e-mail.

Un ulteriore dato rilevante riguarda il numero delle telefonate pervenute dai neo iscritti (12,79%) per ricevere informazioni relative al perfezionamento dell'adesione al Fondo.

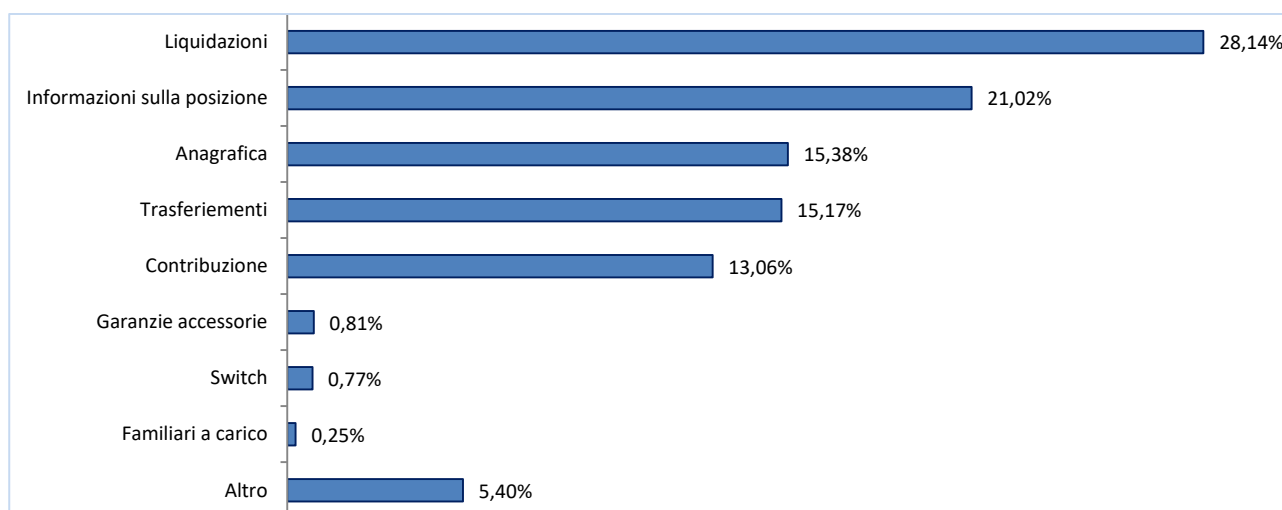
Nella voce *Altro*, che rappresenta il 21,92% del totale, sono racchiuse in misura prevalente le richieste di chiarimento in merito alle news pubblicate sul sito, al processo di designazione dei beneficiari, ai contributi non dedotti, a problematiche relative all'investimento/riconciliazione contributi e al pagamento delle quote associative.

Si riscontra, inoltre, un decremento rispetto all'anno precedente delle richieste relative alla possibilità di iscrivere i familiari fiscalmente a carico e di attivare le garanzie accessorie tramite il Fondo, con i vantaggi fiscali propri della previdenza complementare.

## Il Service amministrativo

Un secondo canale di comunicazione è fornito dal Service che, oltre a svolgere un'attività prettamente amministrativa, provvede all'evasione di richieste che richiedono un maggior supporto agli iscritti e un livello di specificità ulteriore. Nel corso del 2016 il Service ha ricevuto circa 7.907 e-mail così suddivise:

**Grafico 24. Analisi delle richieste pervenute per e-mail al Service amministrativo**



Nel 2016 si è assistito a un incremento della voce *Liquidazioni*, che rappresenta attualmente il principale argomento su cui vertono le richieste rivolte al Service amministrativo. Rientrano in tale voce le tematiche relative alle possibili alternative che si presentano agli iscritti che abbiano cessato l'attività lavorativa, ai requisiti necessari per ottenere le anticipazioni e ai chiarimenti in merito alle lettere di sollecito ricevute.

Segue la voce *Informazioni sulla posizione*, la quale ricomprende le richieste di chiarimento in merito alle performance conseguite dalle linee di investimento, alla sezione "Estratto conto" del sito e all'ammontare della posizione previdenziale.

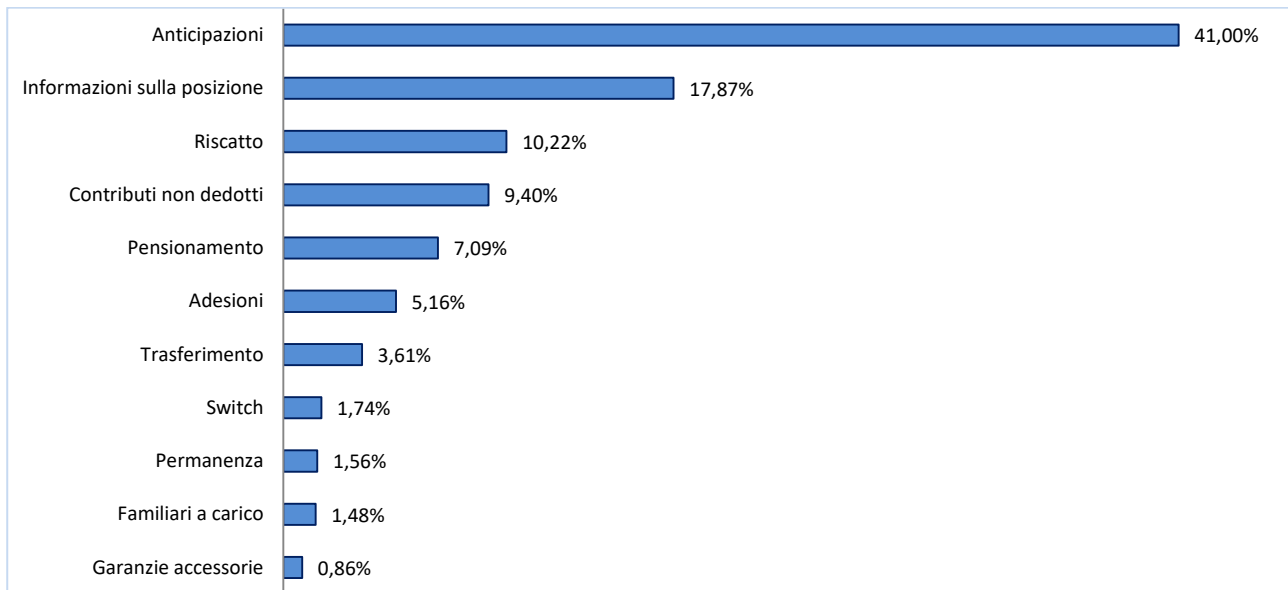
Vi è poi la voce *Anagrafica*, che riguarda principalmente le modifiche relative alle generalità degli iscritti, alle richieste delle credenziali di accesso e di designazione dei beneficiari. La suddetta voce non può essere ritenuta propriamente una sovrapposizione con la voce *Anagrafica/Informazioni sul sito web* presente nelle statistiche del Call center poiché nel caso del Service amministrativo si tratta di richiesta circa le modalità di ricezione delle comunicazioni inviate dal Fondo tramite sms ed e-mail; nel caso del primo livello, invece, le richieste che pervengono maggiormente sono di rigenerazione delle credenziali.

## La Struttura interna

L'ultimo livello del sistema di relazioni e comunicazioni con gli iscritti è fornito dai collaboratori di Previp Fondo Pensione, anche attraverso contatti telefonici e telematici volti a soddisfare le richieste più delicate, problematiche o complesse.

La Struttura Interna ha ricevuto nel 2016 circa 16.600 e-mail (10.400 nel 2015) ripartite come segue:

**Grafico 25. Confronto delle richieste pervenute tramite e-mail alla Struttura Interna.**



Da un confronto tra i Grafici 24 e 25, emerge che la Struttura Interna del Fondo riceve per lo più quesiti relativi alle diverse tipologie di prestazioni richiedibili (anticipazioni, riscatti e pensionamenti, pari complessivamente al 58% sul totale). Questo dato è la conseguenza dell'introduzione della nuova modulistica da marzo 2015 e, con essa, la possibilità di inviare le pratiche direttamente via e-mail (e non più esclusivamente in formato cartaceo come le versioni precedenti).

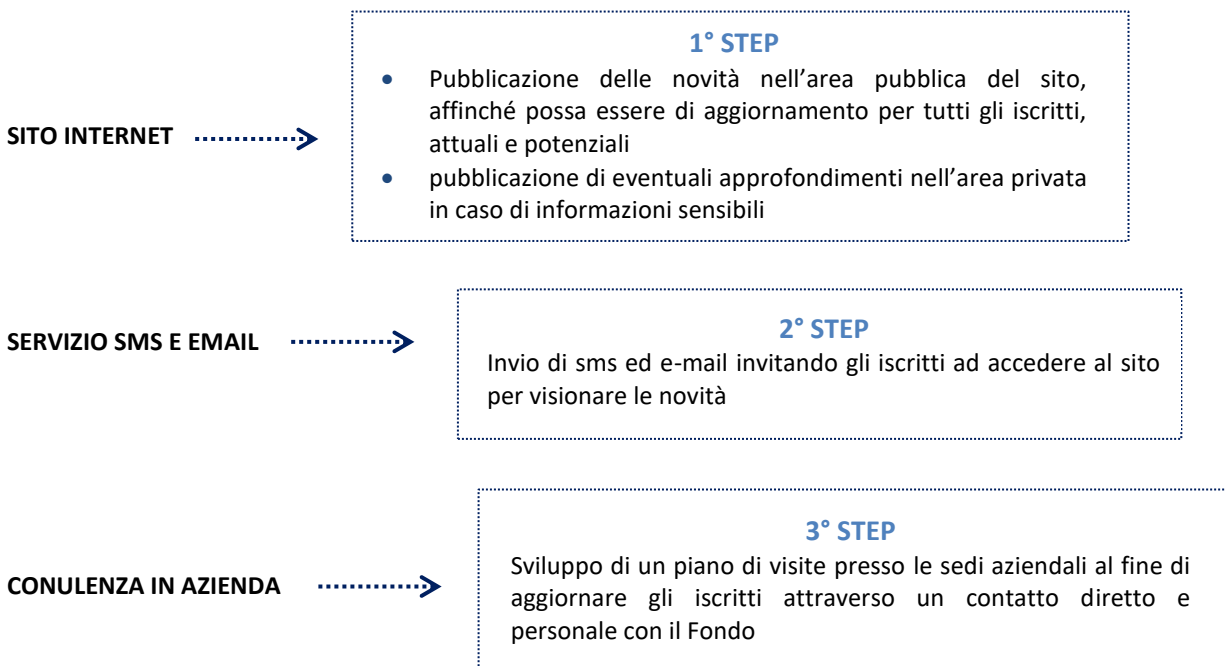
Seguono le *Informazioni sulla posizione*, in ragione del servizio di preventivazione predisposto dal Fondo, che permette di effettuare simulazioni sulle posizioni degli aderenti, fornendo un servizio personalizzato e in grado di prospettare le diverse alternative che si presentano al singolo iscritto.

Nel 2016 sono stati effettuati oltre 1.786 preventivi (+38% in più rispetto al 2015) e 180 consulenze personalizzate presso la sede del Fondo (+20% del 2015), grazie al team di esperti di cui è dotata la Struttura interna. Nel dettaglio, le e-mail più ricorrenti riguardano richieste di consulenza in merito alla scelta della prestazione fiscalmente più conveniente e conteggi dell'importo liquidabile, per poter quantificare l'impatto fiscale sulla singola posizione.

Le richieste di informazioni relative all'adesione dei familiari fiscalmente a carico e alle garanzie accessorie risultano leggermente aumentate rispetto al 2015, grazie alla campagna di informazione realizzata dal Fondo.

In ultima analisi, è interessante notare come una buona parte delle e-mail ricevute dalla Struttura interna del Fondo faccia riferimento ai contributi non dedotti. Infatti, come ogni anno, il Fondo inoltra ai Soci Beneficiari un'e-mail per ricordare l'invio della dichiarazione relativa a eventuali contributi che eccedono il limite della deducibilità fiscale annua. Ne consegue che numerosi Soci Beneficiari inviano suddette dichiarazioni tramite posta elettronica, ovvero che richiedono ulteriori informazioni con riferimento alla deducibilità fiscale.

Per quanto attiene l'attività propriamente comunicativa e informativa del Fondo, Previp si avvale degli strumenti di seguito indicati.



## Il sito internet

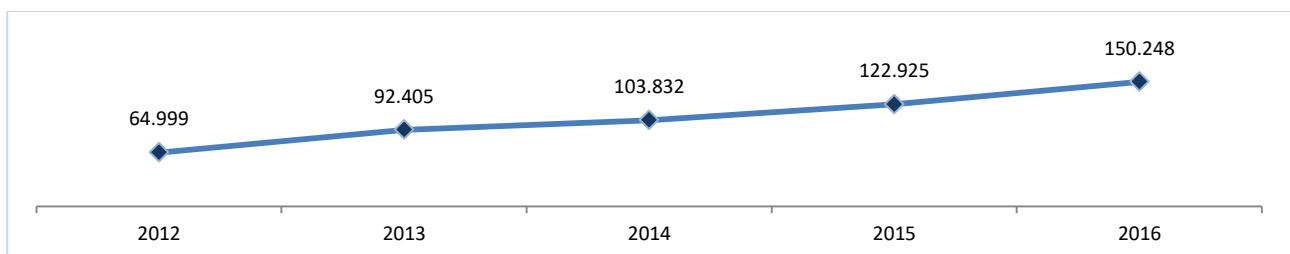
Il sito web è uno strumento che consente al Fondo di comunicare con l'ampia platea degli iscritti. Nell'area pubblica sono riportate le informazioni di carattere generico, le modalità di funzionamento del Fondo e la documentazione istituzionale rivolta agli iscritti attuali e potenziali.

Il singolo iscritto, inoltre, ha la possibilità di accedere all'area privata del sito, inserendo le proprie credenziali, per visualizzare l'estratto conto della propria posizione previdenziale, per scaricare la modulistica relativa alle varie tipologie di prestazioni e richieste (liquidazioni, switch, designare beneficiari), per attivare garanzie accessorie o per consultare la Comunicazione periodica.

Le aziende, grazie a una particolare utenza, possono avere accesso all'area privata loro dedicata, per caricare e monitorare i flussi contributivi, verificarne l'investimento e iscrivere massivamente nuovi dipendenti.

Di seguito il grafico relativo agli accessi al sito effettuati negli ultimi cinque anni.

**Grafico 26. Analisi andamento degli accessi al sito web dal 2012 al 2016**



È stato rilevato, nel corso del 2016, un incremento degli iscritti che hanno effettuato l'accesso al sito pari a circa il 22%, determinato sia dal numero di persone che sono entrate almeno una volta, sia dal numero di accessi effettuati per singolo iscritto. Tale incremento è stato reso possibile grazie alla campagna di comunicazione effettuata presso le aziende e all'invio di sms ed e-mail massivi, riportanti le novità riguardanti il Fondo e l'invito ad accedere al sito per gli opportuni approfondimenti.

## Il servizio sms ed e-mail

Dal mese di aprile 2013 Previp si è dotato di un sistema che permette al Fondo di svolgere una capillare attività di comunicazione nei confronti degli iscritti: attraverso l'invio di sms ed e-mail vengono segnalate eventuali novità pubblicate sul sito, che consentono di mantenere aggiornati i propri iscritti. Dal 2015, inoltre, è attivo il servizio di comunicazione, per gli iscritti che abbiano avanzato delle richieste, dell'effettiva ricezione delle stesse e della predisposizione di bonifico.

Il sistema di informazione messo in atto tramite sms ed e-mail, oltre a fungere da ausilio alle informazioni trasmesse tramite il sito web, ha avuto l'effetto di creare un passaparola tra gli iscritti accompagnato da un aggiornamento dell'anagrafica da parte di coloro che, fino a quel momento, non avevano potuto beneficiare degli aggiornamenti perché non avevano rilasciato indirizzi e-mail o numeri di cellulare.

Di seguito qualche numero relativo al 2016.

**Tabella 6. Servizio sms ed e-mail**

News comunicate	Sms inviati	E-mail inviate
7	52.357	117.742

Le novità che sono state comunicate nel corso dell'anno hanno riguardato l'Anagrafe Tributaria, la revisione delle asset allocation delle linee finanziarie, la modifica delle quote associative, il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, la variazione della sede legale del Fondo, la dichiarazione dei contributi non dedotti e le modalità di ricezione della Comunicazione periodica agli iscritti.

## La consulenza in azienda

Ulteriore canale comunicativo che contraddistingue Previp, rispetto alle altre forme pensionistiche complementari, è rappresentato dalle visite effettuate presso le aziende associate che consentono, grazie ad un contatto diretto con gli uffici del personale e con la pluralità di aderenti, di divulgare le informazioni e i benefici offerti dal Fondo e di valutare al meglio il grado di soddisfazione e di educazione finanziaria dei singoli.

Previp si è dotato, a tale scopo, di un team di consulenti altamente specializzati, in grado di illustrare con chiarezza l'andamento del Fondo, le eventuali novità e, soprattutto, le alternative che si presentano agli iscritti, con riferimento al caso specifico del singolo aderente.

In particolare, nel corso del 2016 Previp ha effettuato 68 incontri presso le proprie aziende con sedi sparse su tutto il territorio italiano, durante i quali sono emersi riscontri assolutamente positivi, sia in termini di soluzione delle varie problematiche portate all'attenzione dei consulenti, sia in termini di educazione previdenziale ai singoli.

## 7. QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

### Il quadro macroeconomico internazionale

Nel 2016 il tasso di crescita dell'economia globale è risultato essere vicino al 3%; il contributo delle economie più sviluppate, che come aggregato hanno registrato una crescita pari all'1,6%, è stato di poco inferiore rispetto all'anno precedente, mentre le economie emergenti hanno beneficiato nel loro complesso di un più robusto tasso di crescita vicino al 4%. L'anno è cominciato caratterizzato da diffusi timori legati al rallentamento della crescita globale, al basso livello dei prezzi petroliferi, alla debolezza della dinamica inflattiva nell'area dell'euro cui infine si sono aggiunte tensioni nel sistema finanziario europeo per la gestione delle sofferenze bancarie e delle ricapitalizzazioni. In questo contesto i mercati azionari hanno registrato elevata volatilità e consistenti ribassi delle quotazioni. A partire dal mese di marzo, grazie soprattutto a un atteggiamento accomodante delle principali Banche Centrali, che ha visto la FED posticipare il rialzo dei tassi, la BCE affinare e incrementare la sua politica di *quantitative easing* e la Banca del Giappone darsi obiettivi stringenti di controllo dei rendimenti anche a lungo termine, la calma è tornata sui mercati. Contemporaneamente, soprattutto in Europa, miglioravano gli indicatori anticipatori delle principali economie, il prezzo del petrolio registrava sensibili rialzi per le attese di un taglio della produzione da parte dei Paesi OPEC, negli USA rimaneva abbondante la creazione di nuovi posti di lavoro e infine le statistiche relative all'economia cinese fuggavano i timori di un brusco rallentamento della crescita. In Europa la ripresa dell'economia è stata diseguale, sostenuta principalmente dalla domanda interna a fronte di una dinamica più debole delle esportazioni, e trainata in modo particolare da Germania e Spagna i cui tassi di crescita, rispettivamente +1,9% e + 3,2%, hanno di gran lunga superato quelli di Francia (+1,2%) e Italia (+0,9%). L'esito imprevisto del referendum tenutosi nel Regno Unito, che ha visto la vittoria di chi era contrario alla permanenza del Regno nell'Unione Europea (c.d. Brexit), non ha per il momento avuto effetti sull'andamento dell'economia reale in U.K., cresciuta del 2,2%. Sul finire dell'anno l'economia mondiale ha confermato i segnali di stabilizzazione e sincronizzazione della crescita e la FED ha così potuto riprendere la politica di graduale rialzo dei tassi con un incremento dei tassi ufficiali di 25 bps a metà dicembre. Relativamente ai Paesi Emergenti permangono incertezze e potenziali minacce atte ad incidere sulla loro crescita quali soprattutto la forza del dollaro e il rialzo dei rendimenti in USA, ma va rilevato come prosegua la fase di stabilizzazione dell'economia cinese, aiutata da una generosa offerta di credito, con benefici effetti su tutta l'area asiatica e come anche Russia e Brasile, i due paesi più in difficoltà nel corso dell'anno passato, abbiano ritrovato un percorso di crescita grazie al rialzo delle quotazioni delle materie prime. Infine, nel mese di novembre, l'inattesa vittoria di Donald Trump alle presidenziali USA, con il suo portato di novità e incognite, ha avuto rilevanti effetti sulle aspettative degli operatori e sui mercati finanziari ma ovviamente non ancora sull'andamento dell'economia reale.

### L'andamento dei mercati finanziari

Nel quadro macroeconomico descritto, il 2016 è stato un anno in cui sia i mercati azionari che quelli obbligazionari hanno offerto ritorni complessivamente positivi. Più in particolare i mercati azionari, dopo un inizio d'anno segnato da ampi ribassi rapidamente recuperati, hanno in seguito registrato un andamento laterale fino al momento in cui l'elezione del nuovo presidente USA ha dato il via a un movimento al rialzo su scala globale. I mercati obbligazionari in Europa e soprattutto nell'area dell'euro sono stati profondamente condizionati dalla politica monetaria espansiva della BCE fino a raggiungere rendimenti nominali ampiamente negativi sulle scadenze più brevi della curva dei rendimenti e prossimi allo zero, almeno per i titoli emessi dalla Germania, anche sulle scadenze più lunghe. Per contro il mercato obbligazionario USA, a fronte della politica attendista della FED, non ha registrato particolari variazioni dei rendimenti dando così origine a un maggiore differenziale di redditività tra mercati euro e mercati USA. Sul mercato dei cambi l'euro si è indebolito contro dollaro (da 1.086 a fine 2015 a 1.054 a fine 2016) e contro yen (da 130.7 a fine 2015 a 123.01 a fine 2016) mentre si è apprezzato contro sterlina (da 0.73 a fine 2015 a 0.85 a fine 2016). Più in particolare, così come misurati dall'indice MSCI World Total Return in valuta locale, i mercati azionari globali hanno generato un ritorno complessivo del 9,65%. Tale risultato è il prodotto della notevole performance offerta dal mercato USA (11,61%), che ancora una volta ha ricoperto il ruolo di mercato guida, di quella dei mercati emergenti (10,11%), favoriti anche dal rialzo delle materie prime, del più contenuto risultato dei mercati europei (7,90%), frenati da una

situazione politica conflittuale e del modesto ritorno prodotto dal mercato giapponese (-0,40%) penalizzato da una divisa in rafforzamento. Per quanto concerne i mercati obbligazionari dei titoli governativi dell'area euro, l'anno 2016 ha visto i rendimenti muoversi dapprima verso il basso fino a raggiungere livelli negativi su molte scadenze per poi intraprendere nella seconda metà dell'anno un lento movimento di recupero; considerate le variazioni delle quotazioni, i risultati degli indici obbligazionari governativi sono così stati piuttosto contenuti (BofA ML EMU Direct Government Index +3,31%) mentre più elevati sono stati i ritorni offerti dal comparto delle obbligazioni societarie *investment grade* (BofA ML EMU Corp +4,75%) e dal comparto delle obbligazioni *high yield* (BofA ML Euro HY +9,06%).

## Le prospettive

Nei primi mesi del corrente anno si consolidano le tendenze dell'economia mondiale emerse nella seconda metà del 2016 confermando segnali di stabilizzazione di una crescita soddisfacente e diffusa in tutte le principali aree economiche; le attese di inflazione risultano globalmente in aumento, anche in funzione del nuovo equilibrio raggiunto dai prezzi del petrolio e delle principali materie prime. Elevata incertezza connota lo scenario prospettico successivo alle elezioni presidenziali in USA; il programma economico annunciato dal Presidente Trump, accolto con grande favore dai mercati per le sue caratteristiche espansive basate su una riduzione delle imposte e investimenti in infrastrutture, deve ancora trovare maggiore specificazione, concreta attuazione e idonea copertura finanziaria. Il nuovo anno ha preso avvio con un'intonazione positiva dei mercati azionari supportati anche da indicatori anticipatori in rialzo, stabilmente collocati in area positiva, e da positivi risultati societari. In questo contesto i mercati obbligazionari sono attesi esprimere un graduale ma costante processo di revisione al rialzo dei rendimenti anche a seguito di politiche monetarie meno espansive, mentre i mercati azionari potrebbero beneficiare di una combinazione maggiormente efficace di politiche monetarie e fiscali nonché di un possibile miglioramento degli utili aziendali.



## 8. ANDAMENTO DELLE LINEE DI INVESTIMENTO

### Linea 1 – gestione assicurativa garantita

La Linea investe le risorse disponibili in una gestione separata assicurativa di Allianz S.p.A. il cui obiettivo è ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali assunti e conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile corredato da una garanzia di rendimento minimo. Le scelte di investimento sono effettuate in base alle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti, su diverse classi di attività e in base alle analisi condotte sull'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in titoli azionari e fondi chiusi specializzati (immobiliari, di *private equity*...). Nel corso dell'anno la politica di gestione ha incrementato l'esposizione verso il comparto dei titoli obbligazionari societari appartenenti al settore industriale mentre è stata ridotta l'esposizione complessiva ai titoli governativi. La durata media finanziaria del portafoglio obbligazionario è stata ulteriormente aumentata al fine di mantenere la durata media finanziaria degli attivi coerente con quella degli impegni contrattuali. Il peso dell'allocatione sui mercati azionari e sui fondi chiusi è rimasto sostanzialmente stabile. Il risultato della gestione proviene quasi totalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari.

### Linea 2 – bilanciata obbligazionaria

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. *benchmark*) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 27,5% obbligazioni governative dell'area Euro di tutte le scadenze, 37,5% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni societarie di emittenti dell'area Euro, 15% azioni globali ex-area Euro e 10% azioni dell'area Euro. Il portafoglio della Linea è gestito da Natixis Asset Management S.A.. In un contesto di altalenante andamento dei mercati azionari e di ulteriore diminuzione dei rendimenti obbligazionari, nel corso dell'anno la politica di gestione ha variato in modo dinamico il peso della componente azionaria rispetto a quella del *benchmark*, anche con riferimento alla sua allocazione geografica, dove è stato introdotto, con un peso marginale, l'investimento sui mercati emergenti. La gestione della componente obbligazionaria del portafoglio si è caratterizzata anch'essa per una gestione dinamica della durata media finanziaria degli investimenti e per la presenza di un diversificato portafoglio di obbligazioni societarie. La componente azionaria del portafoglio è costituita interamente da OICR specializzati per area geografica o stile di investimento istituiti da Società del Gruppo del Gestore, mentre la componente obbligazionaria è stata implementata tramite investimenti diretti in titoli di debito.

### Linea 3 – bilanciata

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. *benchmark*) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 27,5% obbligazioni governative dell'area Euro di tutte le scadenze, 27,5% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 27% azioni globali ex-area Euro e 18% azioni dell'area Euro. Il portafoglio della Linea è gestito da Allianz Global Investors Europe GmbH. In un contesto di altalenante andamento dei mercati azionari e di ulteriore diminuzione dei rendimenti obbligazionari, la politica di gestione nel primo semestre ha sottopesato rispetto al *benchmark* la componente azionaria, per poi passare a una posizione di sovrappeso, comprensiva di investimenti nei mercati emergenti realizzati tramite un OICR specializzato istituito da Società del Gruppo del Gestore. Il portafoglio azionario è stato ben diversificato in termini di allocazione geografica, stili di investimento e settori industriali. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per avere mantenuto una durata media finanziaria oscillante intorno ai 4 anni e mezzo e per avere ridotto nel corso del secondo semestre l'esposizione agli emittenti europei c.d. periferici. È stata introdotta una posizione in titoli c.d. *high yield* di emittenti europei tramite un OICR specializzato, anch'esso istituito da Società del Gruppo, mentre è rimasta marginale la presenza in titoli obbligazionari di emittenti societari *investment grade*.

#### Linea 4 – bilanciata azionaria

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. *benchmark*) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 12,5% obbligazioni governative dell'area Euro di tutte le scadenze, 12,5% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 40% azioni globali ex-area Euro, 30% azioni dell'area Euro e 5% azioni dei paesi emergenti. Il portafoglio della Linea è gestito da AXA Investment Management Paris. In un contesto di altalenante andamento dei mercati azionari e di ulteriore diminuzione dei rendimenti obbligazionari, nel corso dell'anno la politica di gestione ha variato in modo dinamico il peso della componente azionaria rispetto a quella del *benchmark*, anche con riferimento alla sua allocazione geografica, dove è stato introdotto, con un peso marginale, l'investimento sui mercati emergenti, realizzato tramite un OICR istituito da Società del Gruppo del Gestore. La politica di gestione del portafoglio azionario si è concentrata nell'attività di selezione dei singoli titoli, nell'ambito di un portafoglio ben diversificato in termini di aree geografiche e settori industriali. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per avere mantenuto una durata media finanziaria stabile vicina ai 6 anni nel primo semestre, poi ridotta sul finire dell'anno; il portafoglio è rimasto costituito interamente da titoli di stato dell'area Euro.

## ESAME ANALITICO DELLE PERFORMANCE E DEI PORTAFOGLI DELLE SINGOLE LINEE

L'analisi del risultato della gestione finanziaria del Fondo viene condotta tramite l'analisi delle quattro distinte linee di investimento, supportata dal confronto con i relativi benchmark di riferimento e completata da alcune informazioni sulla composizione dei portafogli al 31.12.2016.

### Linea 1 - gestione assicurativa garantita

Il rendimento lordo della Gestione Separata VITARIV di Allianz è stato del 3,33%, mentre il rendimento lordo della Gestione Separata AZB VITARIV è stato del 3,30%. Si consideri, al riguardo, che il rendimento del TFR per il 2016 è stato pari all'1,49%.

Si ricorda che le posizioni individuali degli iscritti vengono rivalutate al 31 dicembre di ogni anno in base al rendimento conseguito dalla Gestione Separata VITARIV nell'anno antecedente a quello di valorizzazione.

Le tabelle che seguono illustrano la composizione del portafoglio analitico di investimento delle gestioni separate, per meglio comprenderne l'asset allocation del Fondo nella specifica linea.

**Tabella 7. Composizione gestione separata Vitariv al 31.12.2016**

Composizione Gestione Separata VITARIV al 31/12/2016		Composizione Gestione Separata AZB VITARIV al 31/12/2016	
100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	3.568.246.129	100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	13.285.612.725
101 BTP	1.479.858.552	101 BTP	5.124.864.033
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	170.426.040	103 Altri titoli di Stato emessi in euro	826.894.707
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	1.728.258	104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	9.913.510
105 Obbligazioni quotate in euro	883.173.218	105 Obbligazioni quotate in euro	3.779.550.033
107 Obbligazioni non quotate in euro	20.000.000	106 Obbligazioni quotate in valuta	21.237.292
150 Altre tipologie di titoli di debito	1.013.060.061	150 Altre tipologie di titoli di debito	3.523.153.150
di cui: 151 Organismi internazionali quotati	50.413.292	di cui: 151 Organismi internazionali quotati	202.709.620
153 Obbligazioni strutturate in euro	952.648.896	153 Obbligazioni strutturate in euro	3.130.090.786
154 Obbligazioni strutturate in valuta	9.997.873	154 Obbligazioni strutturate in valuta	190.352.744
200 Titoli di capitale:	73.387.363	200 Titoli di capitale:	356.366.737
201 Azioni quotate in euro	44.309.859	201 Azioni quotate in euro	148.979.812
202 Azioni non quotate in euro	29.077.504	202 Azioni non quotate in euro	207.386.925
300 Altre attività patrimoniali:	200.507.106	300 Altre attività patrimoniali:	813.996.924
302 Prestiti	29.449.352	302 Prestiti	8.041.136
303 Quote di OICR	168.278.416	303 Quote di OICR	791.382.719
305 Liquidità	2.776.936	305 Liquidità	14.497.679
350 Altre tipologie di attività	2.402	350 Altre tipologie di attività	75.390
di cui: 360 Retrocessione di commissioni	1.854	di cui: 360 Retrocessione di commissioni	68.358
361 Crediti per spese bancarie	548	361 Crediti per spese bancarie	7.032
400 Passività patrimoniali:	-7.120	400 Passività patrimoniali:	-9.385
401 Debiti per spese di revisione contabile	-7.120	401 Debiti per spese di revisione contabile	-9.385
1000 Saldo attività della gestione separata	3.842.133.478	1000 Saldo attività della gestione separata	14.455.967.001

## Linea 2 - bilanciata obbligazionaria

Il valore della quota al 31.12.2016 (€ 16,701) è aumentato di € 0,408 rispetto al valore al 31.12.2015 (€ 16,293) facendo registrare una variazione positiva del 2,5%.

Di seguito il confronto con il benchmark della Linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della Linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 8. Rendimenti e volatilità anno 2016**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>3</sup> Linea	Volatilità <sup>3</sup> Bmk
31.12.2015 / 31.12.2016	2,50%	3,54%	3,12%	3,64%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della *Linea 2 - bilanciata obbligazionaria* sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 9. Rendimento e volatilità a 3, 5 e 10 anni**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>3</sup> Linea	Volatilità <sup>3</sup> Bmk
3 anni	4,93%	4,85%	3,83%	3,71 %
5 anni	6,15%	5,97%	3,58%	3,45%
10 anni	3,78%	4,13%	4,43%	4,32%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2016 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

**Tabella 10. Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	€ 50.703.597,41	€ 50.703.597,41	54%	55%
Titoli di debito	€ 14.710.543,57	€ 14.710.543,57	16%	16%
Titoli di capitale	-	-	-	-
Quote di OICR	€ 26.746.964,78	€ 26.746.964,78	28%	29%
Liquidità e accantonamenti	€ 2.147.789,52	-	2%	-
Totale	€ 94.308.895,28	€ 92.161.105,76	100%	100%

<sup>3</sup>La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

**Tabella 11. Investimenti per Area geografica**

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	Italia	€ 23.447.054,45	24,86%	25,44%
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 27.256.542,96	28,90%	29,57%
	Altri Paesi dell'Area Europea	-	-	-
	<b>Totale</b>	<b>€ 50.703.597,41</b>	<b>53,76%</b>	<b>55,02%</b>
Titoli di debito	Italia	€ 639.702,00	0,68%	0,69%
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 8.952.526,57	9,49%	9,71%
	Altri Paesi dell'Area Europea	€ 1.651.927,00	1,75%	1,79%
	Altri Paesi <sup>4</sup>	€ 3.466.388,00	3,68%	3,76%
	<b>Totale</b>	<b>€ 14.710.543,57</b>	<b>15,60%</b>	<b>15,96%</b>
Titoli di capitale	Italia	-	-	-
	Altri paesi dell'Area Euro	-	-	-
	Altri Paesi dell'Area Europea	-	-	-
	Altri Paesi	-	-	-
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	€ 26.746.964,78	28,36%	29,02%
Derivati	-	-	-	-

Infine alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

**Tabella 12. Altre informazioni rilevanti**

Liquidità	€ 2.144.655,58	2,27%
Titoli di capitale	-	-
Esposizione valutaria	€ 2.532,01	0,00%
Tasso di rotazione ( <i>Turnover</i> ) del portafoglio	-	139,83%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	4,53

<sup>4</sup> Usa, Norvegia, Svizzera e Cayman

### Linea 3 - bilanciata

Il valore della quota al 31.12.2016 (€ 16,150) è aumentato di € 0,766 rispetto al valore al 31.12.2015 (€ 15,374) facendo registrare una variazione positiva del 5,05%.

Di seguito il confronto con il benchmark della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 13. Rendimento e volatilità anno 2016**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>5</sup> Linea	Volatilità <sup>5</sup> Bmk
31.12.2015 / 31.12.2016	5,05%	4,66%	5,35%	6,16%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della *Linea 3 - bilanciata* sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 14. Rendimenti e volatilità a 3, 5 e 10 anni**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>5</sup> Linea	Volatilità <sup>5</sup> Bmk
3 anni	6,93%	6,13%	6,38%	6,16%
5 anni	8,88%	7,70%	6,08%	5,77%
10 anni	4,11%	3,81%	8,34%	8,33%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2016 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

**Tabella 15. Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	€ 57.772.315,76	€ 57.772.315,76	35%	36%
Titoli di debito	€ 9.463.603,25	€ 9.463.603,25	6%	6%
Titoli di capitale	€ 79.200.947,00	€ 79.200.947,00	49%	49%
Quote di OICR	€ 14.850.147,07	€ 14.850.147,07	9%	9%
Liquidità e accantonamenti	€ 1.539.623,21	-	1%	-
<b>Totale</b>	<b>€ 162.826.636,29</b>	<b>€ 161.287.013,08</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<sup>5</sup>La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

**Tabella 16. Investimenti per Area geografica**

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	Italia	€ 15.735.575,02	9,66%	9,76%
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 40.488.396,74	24,87%	25,11%
	Altri Paesi dell'Area Europea	€ 1.548.344,00	0,95%	0,96%
	<b>Totale</b>	<b>€ 57.772.315,76</b>	<b>35,48%</b>	<b>35,83%</b>
Titoli di debito	Italia	-	-	-
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 7.739.588,25	0,00%	0,00%
	Altri Paesi dell'Area Europea	€ 227.442,00	4,75%	4,80%
	Altri Paesi <sup>6</sup>	€ 1.496.573,00	0,14%	0,14%
	<b>Totale</b>	<b>€ 9.463.603,25</b>	<b>4,89%</b>	<b>4,94%</b>
Titoli di capitale	Italia	€ 833.130,69	0,51%	0,52%
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 33.468.954,72	20,55%	20,74%
	Altri Paesi dell'Area Europea	€ 3.353.317,85	2,06%	2,08%
	Altri Paesi <sup>7</sup>	€ 41.545.543,74	25,52%	25,76%
	<b>Totale</b>	<b>€ 79.200.947,00</b>	<b>48,64%</b>	<b>49,10%</b>
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	€ 14.850.147,07	9,12%	9,21%
Derivati	-	-	-	-

Infine alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito:

**Tabella 17. Altre informazioni rilevanti**

Liquidità	€ 2.908.827,51	1,79%
Titoli di capitale	€ 79.200.947,00	48,64%
Esposizione valutaria	€ 41.409,86	0,03%
Tasso di rotazione ( <i>Turnover</i> ) del portafoglio	-	30,00%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	4,59

<sup>6</sup>Usa.

<sup>7</sup>Usa, Svizzera, Jersey, Norvegia, Australia, Bermuda, Canada e Giappone.

#### Linea 4 - bilanciata azionaria

Il valore della quota al 31.12.2016 (€ 13,267) è aumentato di € 0,427 rispetto al valore al 31.12.2015 (€ 12,839) facendo registrare una variazione positiva del 3,33%.

Di seguito il confronto con il benchmark della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 18. Rendimento e volatilità anno 2016**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>8</sup> Linea	Volatilità <sup>8</sup> Bmk
31.12.2015 / 31.12.2016	3,33%	5,79%	9,36%	9,57%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della *Linea 4 - bilanciata azionaria* sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

**Tabella 19. Rendimenti e volatilità a 3, 5 e 10 anni**

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità <sup>8</sup> Linea	Volatilità <sup>8</sup> Bmk
3 anni	6,71%	7,71%	10,13%	9,75%
5 anni	9,78%	9,89%	9,50%	9,08%
10 anni	3,17%	3,27%	13,27%	13,35%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2016 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

**Tabella 20. Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	€ 23.288.374,30	€ 23.288.374,30	21%	24%
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	€ 70.931.377,46	€ 70.931.377,46	66%	72%
Quote di OICR	€ 4.072.785,30	€ 4.072.785,30	4%	4%
Liquidità e accantonamenti	€ 9.709.146,27	-	9%	-
<b>Totale</b>	<b>€ 108.001.683,33</b>	<b>€ 98.292.537,06</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<sup>8</sup>La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.



La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

**Tabella 21. Investimenti per Area geografica**

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	Italia	€ 7.543.891,34	6,98%	7,67%
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 15.744.482,96	14,58%	16,01%
	Altri Paesi dell'Area Europea	-	-	-
	<b>Totale</b>	<b>€ 23.288.374,30</b>	<b>21,56%</b>	<b>23,68%</b>
Titoli di debito	Italia	-	-	-
	Altri paesi dell'Area Euro	-	-	-
	Altri Paesi dell'Area Europea	-	-	-
	Altri Paesi	-	-	-
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Titoli di capitale	Italia	€ 2.473.902,68	2,29%	2,52%
	Altri paesi dell'Area Euro	€ 29.787.816,11	27,58%	30,31%
	Altri Paesi dell'Area Europea	€ 2.878.073,04	2,66%	2,93%
	Altri Paesi <sup>9</sup>	€ 35.791.585,63	33,14%	36,41%
	<b>Totale</b>	<b>€ 70.931.377,46</b>	<b>65,68%</b>	<b>72,16%</b>
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	€ 4.072.785,30	3,77%	4,14%
Derivati	-	€ 41.465,79	0,04%	0,04%

Infine alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito:

**Tabella 22. Altre informazioni rilevanti**

Liquidità	€ 8.251.816,13	7,64%
Titoli di capitale	€ 70.931.377,46	65,68%
Esposizione valutaria	€ 3.173.515,01	2,94%
Tasso di rotazione ( <i>Turnover</i> ) del portafoglio	-	21,44%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	4,24

<sup>9</sup>Usa, Svizzera, Australia, Canada, Giappone e Jersey.

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nel corso dell'esercizio 2016, in ottemperanza di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014 e in particolare dall'art. 7, Previp ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" avente lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione del conflitto stesso.

In particolare, Previp è chiamato a porre in essere un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse - adeguata alle dimensioni, all'organizzazione, alla natura, alle dimensioni del Fondo e alla complessità della sua attività - e a svolgere una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti degli aderenti e dei beneficiari.

Durante l'anno i gestori finanziari hanno segnalato al Fondo alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, in titoli emessi dalla banca depositaria o da società del gruppo e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori stessi.

Il Fondo ha, quindi, verificato la conformità della singola segnalazione con la nuova politica di gestione dei conflitti di interesse, accertando l'insussistenza di condizioni che potessero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, la quale avviene avendo riguardo dell'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni effettuate dai gestori in strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori stessi, della banca depositaria e dei soggetti tenuti alla contribuzione.

### Linea 2 – bilanciata obbligazionaria: Natixis Asset Management

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	325.430,15	Titolo collocato da Società del Gruppo	13/1	acquisto
LU0935236520	NATIXIS GLOBAL EMERGING EQUITY-IC (EUR)	854.991,90	Titolo collocato da Società del Gruppo	13/1	acquisto
FR0010529750	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-IC (EUR)	533.457,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	14/1	vendita
ES00000127D6	SPANISH GOV'T 0.250% 30-04-18	804.927,30	Titolo collocato da Società del Gruppo	5/2	vendita
ES00000126B2	SPANISH GOV'T 2.750% 31-10-24	1.779.246,08	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	5/2	acquisto
ES00000124W3	SPANISH GOV'T 3.800% 30-04-24	1.824.600,25	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	5/2	vendita
AT0000A1FAP5	REP OF AUSTRIA 1.200% 20-10-25	214.060,79	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	12/2	acquisto
NL0011220108	NETHERLANDS GOVT 0.250% 15-07-25	198.227,08	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	12/2	vendita
LU0935236520	NATIXIS GLOBAL EMERGING EQUITY-IC (EUR)	427.629,15	Titolo collocato da Società del Gruppo	17/2	acquisto
FR0012968337	FRANCE O.A.T. 0.250% 25-11-20	1.532.857,87	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	24/2	acquisto
ES00000126B2	SPANISH GOV'T 2.750% 31-10-24	335.571,62	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	2/3	acquisto
FR0012938116	FRANCE O.A.T. 1.000% 25-11-25	313.905,67	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	2/3	acquisto
IT0005139099	BTPS 0.300% 15-10-18	2.523.582,75	Titolo collocato da Società del Gruppo	9/3	acquisto
ES00000127D6	SPANISH GOV'T 0.250% 30-04-18	503.620,44	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	9/3	acquisto
AT0000A04967	REP AUSTRIA 4.15% 15-03-37	79.168,32	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	9/3	vendita
IT0004793474	BTPS 4.75% 01-05-17	2.069.085,06	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	9/3	vendita
IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 01-11-17	642.777,72	Titolo collocato da Società del Gruppo	9/3	vendita
FR0010673392	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	571.040,85	Titolo collocato da Società del Gruppo	23/3	vendita
LU0147924905	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	566.310,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	24/3	acquisto
XS1394777665	TELEFONICA EMIS 0.750% 13-04-22	100.000,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	6/4	acquisto
LU0147924905	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	427.570,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	8/4	acquisto
AT0000A001X2	RAGB 3.5 % 15-09-2021	733.741,93	Titolo collocato da Società del Gruppo	12/4	vendita

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
IT0003242747	ITALIE 5.25% 01/08/2017	485.672,72	Titolo collocato da Società del Gruppo	20/4	vendita
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	535.054,88	Titolo collocato da Società del Gruppo	21/4	acquisto
LU0935236520	EMERISE GLOBAL EMERGING EQUITY-IC (EUR)	472.289,40	Titolo collocato da Società del Gruppo	21/4	acquisto
LU0258446375	EMERISE PACIFIC RIM EQUITY FUND-HIC (EUR)	514.020,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	21/4	acquisto
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	265.177,84	Titolo collocato da Società del Gruppo	25/4	acquisto
LU0258446375	EMERISE PACIFIC RIM EQUITY FUND-HIC (EUR)	255.570,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	25/4	acquisto
BE0000335449	BELGIAN 1.000% 22-06-31	198.465,70	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	3/5	acquisto
LU0935236520	EMERISE GLOBAL EMERGING EQUITY-IC (EUR)	514.248,50	Titolo collocato da Società del Gruppo	26/5	acquisto
FR0010619890	NATIXIS ACTIONS US VALUE-IC (EUR)	820.003,45	Titolo collocato da Società del Gruppo	27/5	vendita
FR0013184702	EUTELSAT SA 1.125% 23-06-21	99.894,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	16/6	acquisto
FR0010673392	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	376.075,95	Titolo collocato da Società del Gruppo	23/6	acquisto
BE0000318270	BELGIQUE 3.75% 28-09-20	242.512,69	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	4/7	vendita
LU0258446375	EMERISE PACIFIC RIM EQUITY FUND-HIC (EUR)	742.770,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	5/7	vendita
LU0147921398	EMERISE PACIFIC RIM EQUITY FUND-IC (EUR)	671.650,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	5/7	acquisto
FR0010619890	NATIXIS ACTIONS US VALUE-IC (EUR)	1.659.288,15	Titolo collocato da Società del Gruppo	6/7	vendita
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	1.086.194,70	Titolo collocato da Società del Gruppo	6/7	vendita
FR0010673392	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	390.462,20	Titolo collocato da Società del Gruppo	6/7	vendita
XS0995111761	ACHMEA BV 2.500% 19-11-20	111.729,51	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	13/7	acquisto
AT0000A1K9C8	REP OF AUSTRIA 0.750% 20-10-26	106.437,03	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	13/7	acquisto
NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT 1.75 % 15-07-23	114.800,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	13/7	acquisto
ES00000121A5	SPGB 4.1 30/07/2018	844.619,92	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	21/7	vendita
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 01/08/2018	1.224.855,06	Titolo collocato da Società del Gruppo	21/7	vendita
IT0004992308	BTPS 2.500% 01-05-19	806.005,88	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	21/7	vendita
ES00000121L2	SPGB 4.6 % 30-07-2019	651.915,87	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	21/7	vendita
AT0000A1K9C8	REP OF AUSTRIA 0.750% 20-10-26	105.808,52	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	21/7	acquisto
LU0095827381	UNICREDIT SPA 3.625% 24-01-2019	109.342,64	Titolo collocato da Società del Gruppo	1/8	acquisto
XS0973623514	SPGB 4.1 30/07/2018	2.193.898,20	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	22/8	vendita
ES00000121A5	NATIXIS EUROPE SMALLER COMPANIES FUND-IC (EUR)	1.017.940,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	31/8	acquisto
ES00000124B7	BONOS 3.75% 31-10-18	557.917,38	Titolo collocato da Società del Gruppo	2/9	vendita
IT0005126989	CTZS 0% 30-08-17	1.502.490,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	14/9	vendita
ES00000124V5	SPANISH GOV'T 2.750% 30-04-19	325.152,78	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	14/9	vendita
FR0011619436	FRANCE O.A.T. 2.250% 25-05-24	1.422.344,88	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	14/9	vendita
FR0013204476	BPCE 0.375% 05-10-23	99.904,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	22/9	acquisto
FR0013204476	BPCE 0.375% 05-10-23	100.054,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	23/9	vendita
FR0010256404	NATIXIS ACTIONS US GROWTH-IC (USD)	730.701,27	Titolo collocato da Società del Gruppo	6/10	acquisto
ES0413860505	BANCO SABADELL 0.625% 03-11-20	103.746,02	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	6/10	vendita
DE0001102408	DEUTSCHLAND REP 0% 15-08-26	1.401.918,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	6/10	acquisto
FR0013213709	WENDEL SA 1.000% 20-04-23	99.708,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	11/10	acquisto
NL0010733424	NETHERLANDS GOVT 2.000% 15-07-24	468.808,60	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	11/10	vendita
NL0011819040	NETHERLANDS GOVT 0.500% 15-07-26	827.386,30	Titolo collocato da Società del Gruppo	11/10	acquisto

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
XS1403388694	ENAGAS FIN SA 1.375% 05-05-28	105.086,64	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	19/10	vendita
NL0011819040	NETHERLANDS GOVT 0.500% 15-07-26	103.656,25	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	19/10	vendita
ES00000123K0	SPGB 5.85% 31-01-2022	535.510,69	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	19/10	vendita
FR0011962398	FRANCE O.A.T. 1.750% 25-11-24	925.845,20	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	19/10	vendita
AT0000A1FAP5	REP OF AUSTRIA 1.200% 20-10-25	110.300,29	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	19/10	vendita
FR0010256404	NATIXIS ACTIONS US GROWTH-IC (USD)	686.549,99	Titolo collocato da Società del Gruppo	24/10	acquisto
FR0011644392	SOCIETE GENERALE 1.625% 05-01-21	874.969,66	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	vendita
FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/21	1.182.238,08	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	acquisto
EU000A1G0A81	EFSF 1.5% 22-01-20	1.073.344,43	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	vendita
FR0011644392	SOCIETE GENERALE 1.625% 05-01-21	874.969,66	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	vendita
DE0001141745	BUNDESOBL-174 0% 08-10-21	2.048.860,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	acquisto
FR0010371401	OAT 4 % 25-10-38	322.707,84	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	acquisto
NL0000102234	NETHER 4 01/15/37	170.696,68	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	acquisto
ES00000121L2	SPGB 4.6 % 30-07-2019	1.025.933,79	Titolo collocato da Società del Gruppo	25/10	acquisto
FR0011962398	FRANCE O.A.T. 1.750% 25-11-24	463.377,36	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	vendita
NL0011819040	NETHERLANDS GOVT 0.500% 15-07-26	726.519,26	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	vendita
DE0001102374	DEUTSCHLAND REP 0.500% 15-02-25	637.280,16	Titolo collocato da Società del Gruppo	25/10	vendita
FR0010776161	OAT 3.75% 25-10-2019	678.405,29	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	25/10	acquisto
DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 3.25% 04-07-42	222.369,82	Titolo collocato da Società del Gruppo	27/10	vendita
ES00000128B8	SPANISH GOV'T 0.750% 30-07-21	102.907,10	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	27/10	vendita
LU0935236520	EMERISE GLOBAL EMERGING EQUITY-IC (EUR)	218.139,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	16/11	vendita
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	2.600.129,10	Titolo collocato da Società del Gruppo	7/12	acquisto
DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.75% 04/07/22	337.053,90	Titolo collocato da Società del Gruppo	13/12	vendita

### Linea 3 – bilanciata: Allianz Global Investors

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
FR0012938116	FRANCE 1% 11/2025	2.016.440,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	5/1	acquisto
IT0005082786	INTESA SAN 0,625% 22	792.392,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	11/1	acquisto
IT0004965346	B POP EMI 3,375% 18	162.208,50	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	19/1	vendita
IT0005082786	INTESA SAN 0,625% 22	788.712,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	19/1	vendita
LU1275815337	AGIF BS EM EQ SICAV	344.224,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	20/1	acquisto
DE000BASF111	BASF SE	42.541,12	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	21/1	vendita
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	42.381,49	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	21/1	vendita
FR0000120271	TOTAL SA	94.872,37	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	21/1	vendita
FR0000120271	TOTAL SA	168.497,30	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	8/2	vendita
LU1275815337	Allianz Best Styles Emerging Markets Equity	343.390,48	Titolo emesso da Società del Gruppo	4/3	acquisto
IT0005127086	BTP	538.757,25	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	5/4	acquisto
LU0976572031	Allianz Euro High Yield Bond Fund WT EUR	719.112,78	Titolo emesso da Società del Gruppo	12/4	acquisto

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
LU1275815337	Allianz Best Styles Emerging Markets Equity	1.474.748,01	Titolo emesso da Società del Gruppo	13/4	acquisto
LU0976572031	Allianz Euro High Yield Bond Fund WT EUR	731.576,20	Titolo emesso da Società del Gruppo	19/4	acquisto
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	18.480,30	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	19.113,93	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	14.437,48 (USD)	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	39.689,93 (CAD)	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
FR000130809	SOCIETE GENERALE A	16.693,05	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	7/7	vendita
DE000BASF111	BASF SE	23.286,12	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
FR000120271	TOTAL SA	55.724,05	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	13.965,39	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	7/7	vendita
LU1275815337	AGIF BS EM EQ SICAV	2.131.713,00	Titolo emesso da Società del Gruppo	8/7	acquisto
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	56.896,25	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	3/8	acquisto
DE000BASF111	BASF SE	74.401,54	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	3/8	acquisto
FR000130809	SOCIETE GENERALE A	56.106,11	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	3/8	acquisto
FR0011461037	FRANCE OAT 25/05/45	317.878,19	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	3/8	vendita
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	124.136,48	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	3/8	acquisto
FR000120271	TOTAL SA	167.333,97	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	3/8	acquisto
LU1275815337	AGIF BS EM EQ SICAV	1.893.494,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	5/8	acquisto
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	36.472,35	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
DE000BASF111	BASF SE	49.328,79	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	28.469,44	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
FR000130809	SOCIETE GENERALE A	37.688,79	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	24.744,82	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	25.243,21	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	79.536,73	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
FR000120271	TOTAL SA	110.516,79	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	16/8	acquisto
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	40.852,58	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
DE000BASF111	BASF SE	55.086,37	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	31.396,07	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
FR000130809	SOCIETE GENERALE A	43.507,89	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	6/9	acquisto
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	31.021,63	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	89.803,78	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
FR000120271	TOTAL SA	123.974,20	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
LU1275815337	AGIF BS EM EQ SICAV	884.046,09	Titolo emesso da Società del Gruppo	7/9	acquisto
LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	974.831,00	Titolo emesso da Società del Gruppo	4/10	acquisto
LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	2.073.924,00	Titolo emesso da Società del Gruppo	2/11	acquisto
ES00000128H5	BONOS Y OBL 1,3% 26	403.748,99	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	2/11	acquisto
DE000A188WV3	BASF FIN 0,00% 2020	348.603,50	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	3/11	acquisto
ES00000127G9	BONOS Y OBL 2,15% 25	423.401,04	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	23/11	vendita

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
ES0000126C0	SPANISH 1,4% 01/20	629.416,30	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	23/11	vendita
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	34.323,87	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto
DE000BASF111	BASF SE	47.893,53	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto
DE0008430026	MUENCHENER RU AG-NOM	48.094,48	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	26.806,14	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto
LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	2.516.800,00	Titolo emesso da Società del Gruppo	2/12	acquisto
FR000130809	SOCIETE GENERALE A	42.319,45	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	2/12	acquisto
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	21.792,21	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	76.051,51 (CAD)	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto
FR000120271	TOTAL SA	99.097,09	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	2/12	acquisto

#### Linea 4 – bilanciata azionaria: AXA Investment Managers

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	2.300.415,00	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	15/1	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	523.588,62	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	17/2	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	498.350,00	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	19/2	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	469.763,60	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	1/3	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	976.691,52	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	3/3	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	423.874,50	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	1/4	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	506.320,96	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	3/6	vendita
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	71.951,38	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
FR000120628	AXA SA	20.089,20	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	6/9	acquisto
DE000BASF111	BASF SE	131.456,38	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	48.474,45	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	11.950,03	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
FR000130809	SOCIETE GENERALE SA	28.946,10	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria	6/9	acquisto
FR000120271	TOTAL SA	127.860,24	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
IT0004781412	UNICREDIT SPA	23.148,32	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	42.510,03	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	47.718,44	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	535.157,00	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	6/9	acquisto
JP3435000009	SONY CORP	8.786.335 (JPY)	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	6/9	acquisto
US00287Y1091	ABBVIE INC	88.930,03	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	7/9	acquisto
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	40.571,75	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione	29/9	acquisto
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging Markets M EUR C	1.970.818,80	Titolo emesso dalla Società Capogruppo	14/11	vendita

## ANALISI SINTETICA DEGLI ANDAMENTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

L'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) al 31.12.2016 è di euro 2.159.197.319,46 con un incremento di 144 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2015.

La crescita imputabile ai flussi contributivi netti, ossia ai contributi versati al netto di chiusure delle posizioni previdenziali e del costo delle prestazioni accessorie, è pari a euro 86.786.958,27. Come anticipato, i contributi complessivamente versati hanno superato i 166 milioni di euro.

Di seguito sono riportati alcuni aggregati di bilancio riferiti alle quattro linee di investimento, utili a rappresentare la situazione appena esposta. Si ricorda che per le modalità di rappresentazione in bilancio delle attività e passività della gestione amministrativa, una parte residuale dell'ANDP è accolta anche in essa. Tra i conti dell'attivo amministrativo figurano, ad esempio, le disponibilità liquide in attesa di trasferimento alle linee di gestione, sia riconciliate sia ancora da riconciliare. Parimenti, nel passivo dell'area sono accolti debiti per risorse contributive già riconciliate da trasferire ai gestori.

**Tabella 23. Alcuni valori di Stato Patrimoniale**

	2016 (valori in €)	2015 (valori in €)	Variazione
<b>Linea 1 - gestione assicurativa</b>			
Investimenti in gestione	1.820.486.362,46	1.718.645.887,55	5,93%
ANDP	1.794.060.104,56	1.689.062.828,82	6,22%
<b>Linea 2 - bilanciata obbligazionaria</b>			
Investimenti in gestione	94.818.852,02	85.684.262,50	10,66%
ANDP	94.308.895,28	84.939.335,70	11,03%
<b>Linea 3 - bilanciata</b>			
Investimenti in gestione	164.769.216,25	145.752.110,87	13,05%
ANDP	162.826.636,29	144.006.314,78	13,07%
<b>Linea 4 - bilanciata azionaria</b>			
Investimenti in gestione	163.263.110,42	98.883.474,75	65,11%
ANDP	108.001.683,33	97.429.945,64	10,85%
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>2.243.337.541,15</b>	<b>2.048.965.735,67</b>	<b>9,49%</b>
<b>Totale ANDP</b>	<b>2.159.197.319,46</b>	<b>2.015.438.424,94</b>	<b>7,13%</b>

Il trend degli investimenti in gestione è condizionato dall'andamento delle contribuzioni raccolte, come evidenziato nella tabella che segue. Quest'anno tutte le linee di investimento hanno registrato un decremento rispetto all'anno precedente, in particolar modo per quanto riguarda la linea assicurativa e la linea bilanciata, in quanto l'ammontare dei contributi incassati lo scorso anno era comprensivo delle riserve trasferite a seguito dell'acquisizione del nuovo Socio Aderente, il Gruppo Banco Desio.

**Tabella 24. Trend dei contributi (voci di Conto Economico)**

	2016 (valori in €)	2015 (valori in €)	Variazione
Linea 1 - gestione assicurativa	130.487.010,33	254.083.174,82	-48,64%
Linea 2 - bilanciata obbligazionaria	10.808.113,98	11.538.651,14	-6,33%
Linea 3 - bilanciata	16.307.195,93	29.659.431,34	-45,02%
Linea 4 - bilanciata azionaria	9.172.831,41	11.753.715,15	-21,96%

Di seguito si riporta l'incidenza percentuale delle macro voci di Conto Economico, rapportate al risultato economico complessivo (Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni).

**Tabella 25. Incidenza percentuale degli aggregati di Conto Economico**

	2016	2015
Saldo della gestione previdenziale	60,37%	80,41%
Risultato della gestione finanziaria indiretta	48,34%	25,25%
Oneri di gestione	-0,77%	-0,37%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	47,57%	24,88%
Variazione lorda dell'attivo netto destinato alle prestazioni	107,94%	105,28%
Imposta sostitutiva	-7,94%	-5,28%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	100,00%	100,00%

A conclusione, l'analisi dell'incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale mostra come le posizioni assicurative abbiano il maggiore impatto in termini di attivo, ma con una crescita delle posizioni investite in linee finanziarie. Il passivo è, ovviamente, dominato dall'ANDP.

**Tabella 26. Incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale**

	ATTIVITÀ	2016	2015
10	Investimenti diretti	0,00%	0,00%
15	Investimenti in posizioni assicurative	81,08%	83,80%
20	Investimenti in gestione	18,83%	16,11%
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Attività della gestione amministrativa	0,09%	0,09%
50	Crediti di imposta	0,00%	0,00%
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

	PASSIVITÀ	2016	2015
10	Passività della gestione previdenziale	0,80%	1,00%
20	Passività della gestione finanziaria	2,43%	0,01%
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	0,09%	0,09%
50	Debiti di imposta	0,52%	0,62%
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3,84%</b>	<b>1,73%</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	96,16%	98,27%
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO e ANDP</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

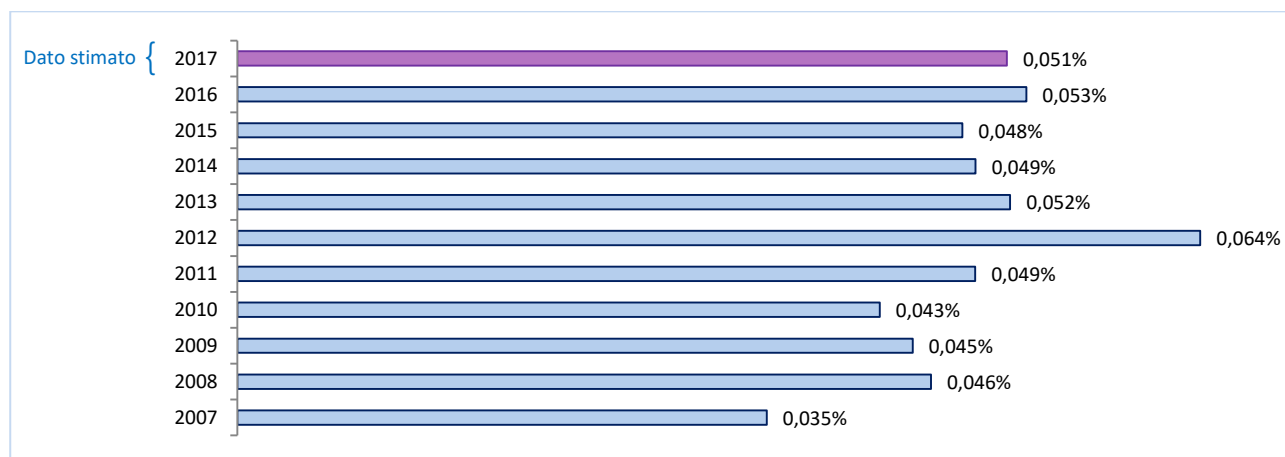


## 9. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 2016 E PREVISIONE DELLA SPESA 2017

A partire dall'esercizio 2013 Previp ha avviato un processo triennale di razionalizzazione dei costi di funzionamento, proseguito negli esercizi successivi.

Nel grafico seguente è indicato il peso del totale dei costi di funzionamento sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) complessivo negli ultimi dieci anni e una stima per l'esercizio 2017.

**Grafico 27 – Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su ANDP totale**



Come si nota dal Grafico 27, nell'esercizio 2016 le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,053% dell'ANDP, con uno scostamento dello 0,006% rispetto alla stima per il 2016 effettuata nel 2015. Si ricorda che nel corso del 2016, nell'ambito del processo riorganizzativo del Fondo, Previp ha trasferito la propria sede legale e amministrativa al fine di ampliare i locali senza un conseguente e significativo aumento dei costi che impattano sulla gestione amministrativa (si veda § 2. *Principali accadimenti di esercizio*).

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2016, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo all'incidenza di tali voci sull'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna linea di investimento.

**Tabella 27 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2016**

	Linea 1 Costi/ANDP L1	Linea 2 Costi/ANDP L2	Linea 3 Costi/ANDP L3	Linea 4 Costi/ANDP L4	Totale costi/ANDP complessivo
Servizi acquistati da terzi	0,003%	0,030%	0,019%	0,027%	0,007%
Spese generali e amministrative	0,008%	0,076%	0,075%	0,100%	0,021%
Spese per il personale	0,018%	0,015%	0,041%	0,057%	0,022%
Altri oneri amministrativi	0,003%	0,003%	0,003%	0,003%	0,003%
<b>Totale</b>	<b>0,033%</b>	<b>0,124%</b>	<b>0,138%</b>	<b>0,187%</b>	<b>0,053%</b>

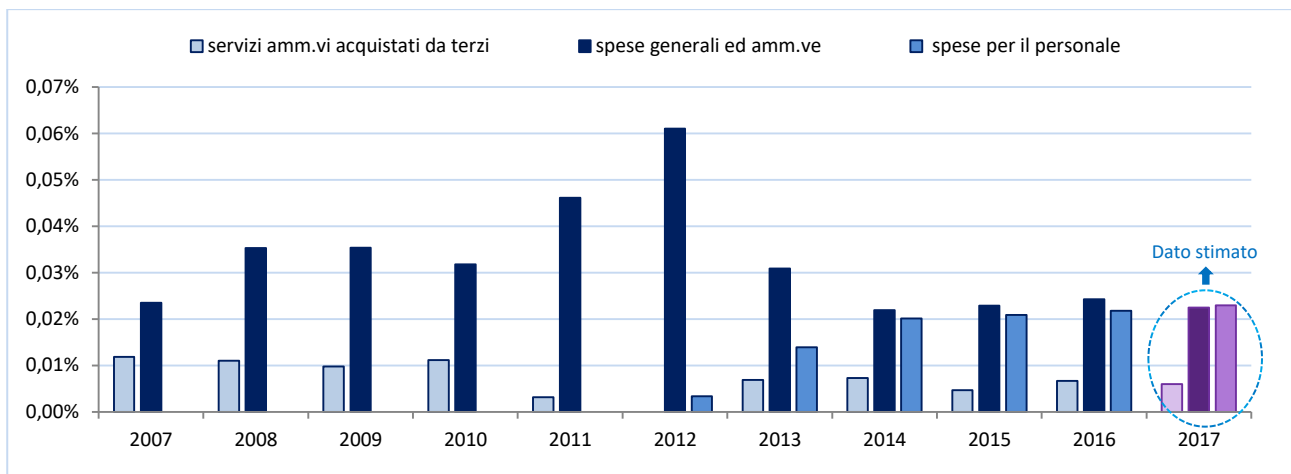
Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento sull'ANDP complessivo. Il peso dei costi sull'ANDP, infatti, si attesta intorno allo 0,05% anche per l'anno 2016, e risulta inferiore alla percentuale registrata dai principali fondi negoziali (variabile dallo 0,07% allo 0,20% circa) i quali, contando un numero di iscritti nettamente superiore e un patrimonio più elevato, usufruiscono di differenti economie di scala.

Tale risultato è stato determinato non solo dalla crescita dell'ANDP, ma anche dal migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi, raggiunto grazie agli investimenti incentrati sull'implementazione informatica e dei mezzi di comunicazione nonché sull'aumento delle competenze e della professionalità delle risorse, fattori indispensabili per favorire lo sviluppo.

Si tratta di una scelta strategica che Previp attuerà anche nei prossimi anni e che porterà in generale a un controllo e a un contenimento delle spese di funzionamento, ad eccezione di alcuni investimenti, quali quelli riguardanti i sistemi informativi e tecnologici. Questi ultimi, infatti, verranno potenziati negli esercizi successivi.

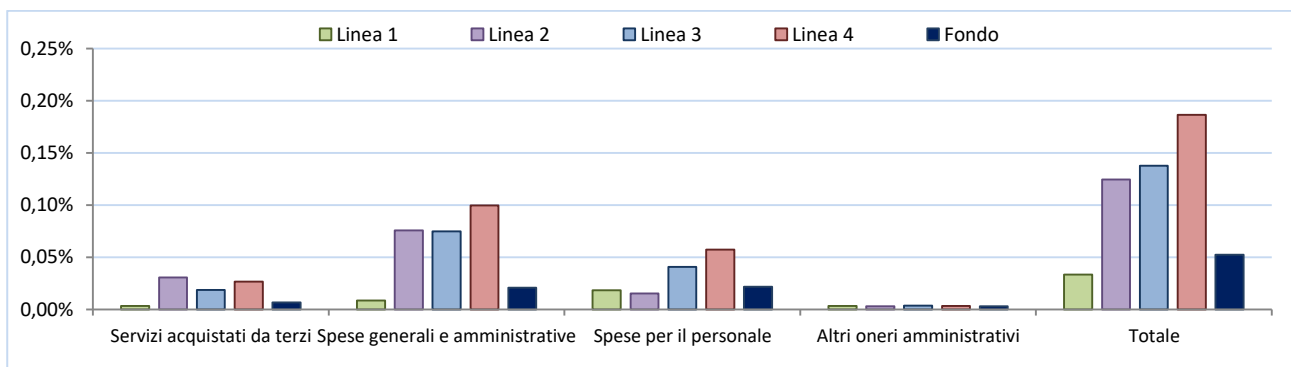
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2007 – 2017 (i dati relativi al 2017 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico 28), nonché la suddivisione degli stessi per ciascuna linea di investimento (Grafico 29).

**Grafico 28 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su ANDP**



Dal 2007 ad oggi, la gestione amministrativa ha registrato un andamento variabile in funzione delle modifiche apportate all'assetto organizzativo e strutturale del Fondo, raggiungendo un migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nel corso degli ultimi due anni.

**Grafico 29 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2016**



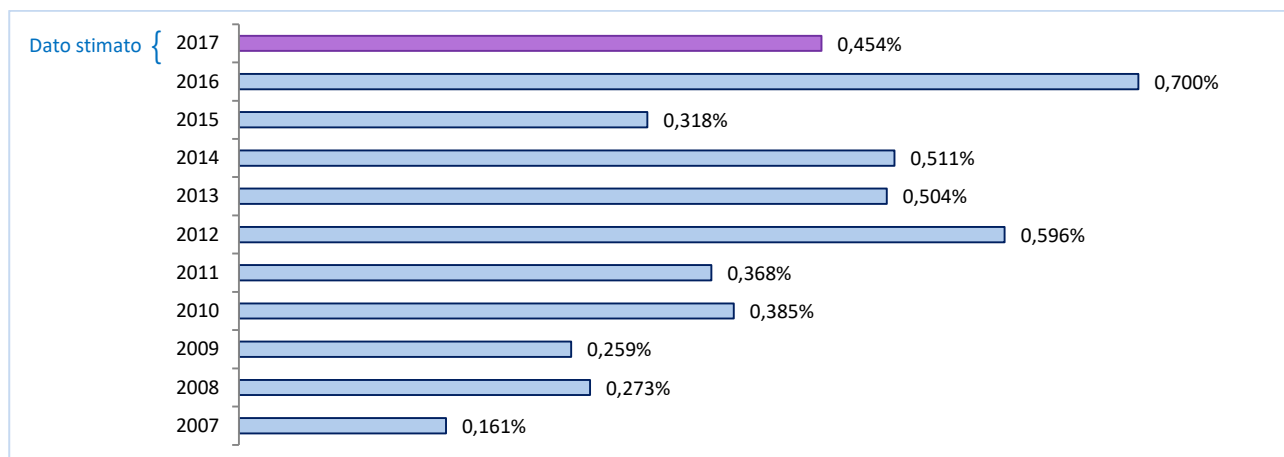
Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio e della complessità è richiesta una maggiore attenzione da parte degli organi del Fondo e del personale dipendente.

Stante la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 – bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare del patrimonio del comparto.

La percentuale dei costi relativa alla Linea 1 - gestione assicurativa garantita risulta alquanto inferiore rispetto alla percentuale riferita alle tre linee finanziarie e ciò è determinato sia dalla differente tipologia di gestione, che comporta delle logiche di imputazione dei costi parzialmente differenti rispetto a quelle delle altre linee di investimento, sia dall'ammontare del patrimonio della linea assicurativa stessa, che rappresenta circa l'83% dell'ANDP complessivo del Fondo.

Si riporta di seguito il grafico che evidenzia l'incidenza dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo negli ultimi dieci anni sulle entrate riconducibili a ciascun anno analizzato. È stata stimata l'incidenza dei costi sui flussi complessivi anche con riferimento all'esercizio 2017.

**Grafico 30 – Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su flussi contributivi**



Rispetto alla stima dell'incidenza dei costi sui flussi contributivi per il 2016 effettuata nel 2015, si rileva uno scostamento dello 0,14%. Si ricorda che, come già precisato in precedenza, nel corso del 2016 Previp ha sostenuto costi eccezionali riconducibili al processo riorganizzativo del Fondo, e in particolare al trasferimento della propria sede legale e amministrativa (si veda § 2. Principali accadimenti di esercizio).

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2016, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo dell'incidenza di tali voci sui flussi contributivi di competenza di ciascuna linea di investimento.

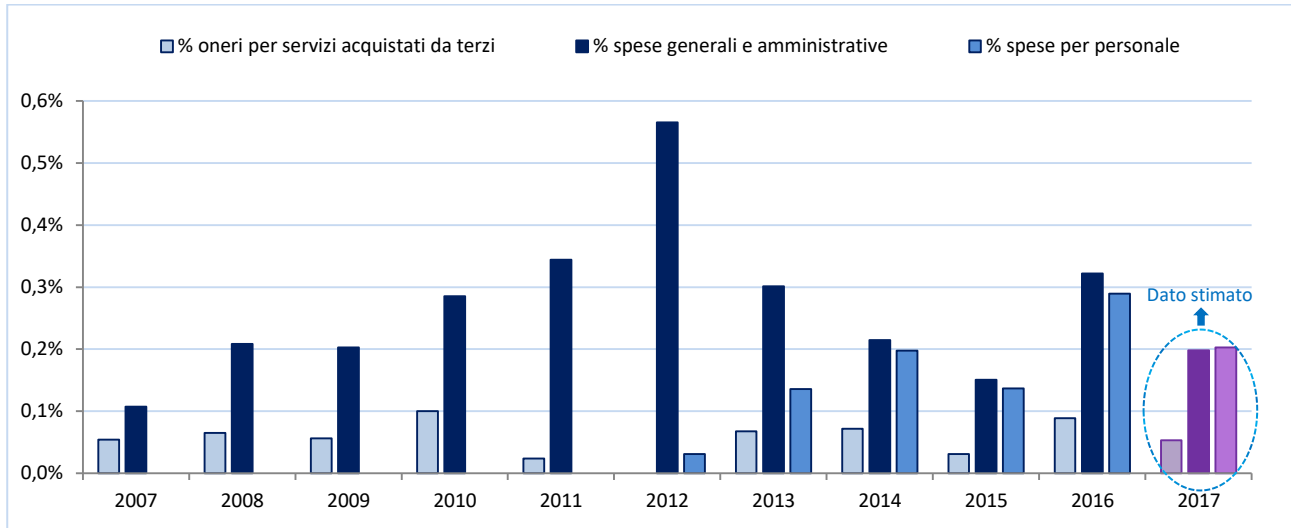
**Tabella 28 – Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31/12/2016**

	Linea 1 Costi/Flussi L1	Linea 2 Costi/ Flussi L2	Linea 3 Costi/ Flussi L3	Linea 4 Costi/ Flussi L4	Totale costi/ Flussi complessivi
Servizi acquistati da terzi	0,046%	0,206%	0,181%	0,255%	0,089%
Spese generali e amministrative	0,123%	0,652%	0,732%	0,954%	0,277%
Spese per il personale	0,266%	0,130%	0,400%	0,548%	0,290%
Altri oneri amministrativi	0,047%	0,026%	0,034%	0,032%	0,043%
<b>Totale</b>	<b>0,482%</b>	<b>1,070%</b>	<b>1,347%</b>	<b>1,789%</b>	<b>0,699%</b>

Come riscontrato per i costi di funzionamento in percentuale sull'ANDP, anche dal confronto dell'incidenza dei diversi oneri amministrativi di Previp sui flussi contributivi registrati nel corso del 2016 - di cui alla tabella sopra riportata - emerge che le percentuali applicate dal Fondo risultano coerenti con quanto indicato nella documentazione istituzionale redatta dai principali fondi chiusi.

Nel grafico che segue si rappresentano i costi di funzionamento rapportati ai flussi contributivi nel periodo di osservazione 2007 – 2017 (i dati relativi al 2017 sono frutto di una stima) e suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative.

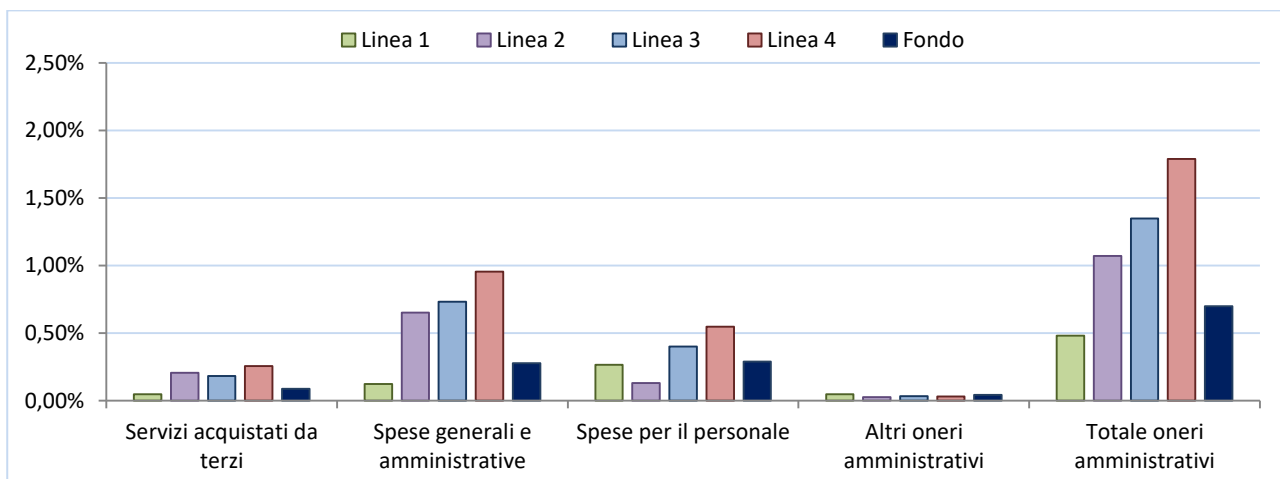
**Grafico 31 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi**



Il trend della gestione amministrativa è analogo a quanto descritto in precedenza con riferimento all'incidenza dei costi di funzionamento sul patrimonio del Fondo.

Il Grafico 32 pone in evidenza quanto pesano i costi di funzionamento, suddivisi per singole categorie, sulle entrate del Fondo. Le diverse voci relative alla gestione amministrativa sono ripartite in funzione della loro incidenza su ciascuno dei quattro comparti di investimento di cui si compone il Fondo.

**Grafico 32 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su flussi contributivi al 31/12/2016**

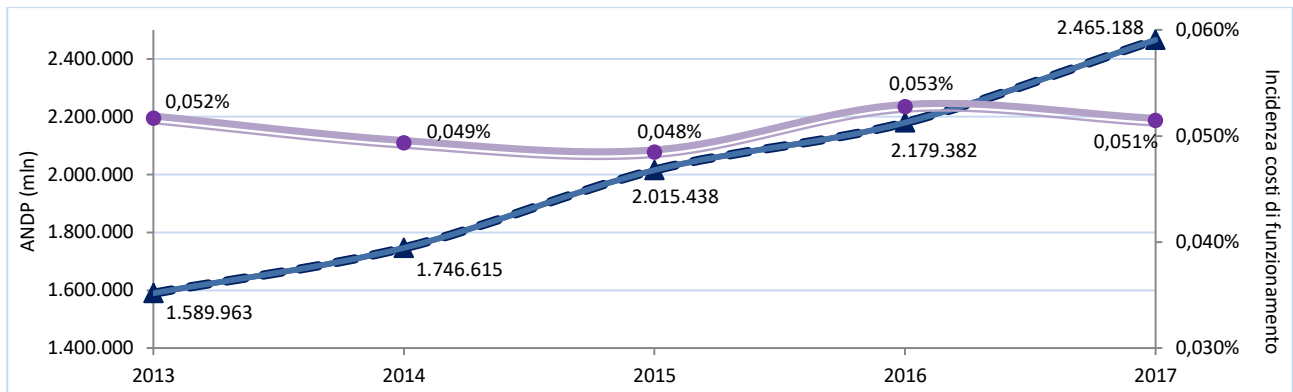


Occorre precisare che la Linea 1 - gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (76% sul totale delle entrate).

Stante, inoltre, la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 - bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare dei flussi destinati al comparto.

Il grafico seguente rappresenta l'andamento dell'ANDP e la variazione dei costi amministrativi in funzione dell'ANDP stessa negli ultimi quattro anni. Il Grafico riporta, inoltre, una stima per il 2017.

**Grafico 33 – Evoluzione dell'ANDP e dei costi di funzionamento**



Come si può notare, a fronte di una crescita costante del patrimonio del Fondo - in linea sia con i rendimenti positivi conseguiti dalle linee di investimento negli ultimi anni, sia con l'aumentare delle adesioni e di conseguenza dei flussi contributivi - i costi amministrativi hanno toccato un picco nel 2012, per assestarsi a tendere intorno a un valore compreso tra lo 0,048% e lo 0,053%.

Come evidenziato nel Grafico 33, la stima dell'incidenza degli oneri di funzionamento sull'ANDP per il 2017 è inferiore alla percentuale relativa al 2016, in quanto nonostante nel corso del prossimo esercizio si ipotizza un aumento dei costi di implementazione dei sistemi informativi, contestualmente si prevede una crescita dell'ANDP al 31.12.2017.

Nel corso del 2017, il Fondo si riserverà di fornire dati precisi e aggiornati, sulla base dei valori riscontrati.

## 10. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### Nuove adesioni a Previp Fondo Pensione

Nei primi mesi dell'esercizio 2017 Previp ha ricevuto i nuovi flussi contributivi versati dagli iscritti dipendenti dai Soci Aderenti appartenenti al Gruppo Banca Popolare di Bari e dagli iscritti dipendenti dal Socio Aderente Assicurazioni di Roma. Si è dato altresì corso ai trasferimenti in entrata delle riserve provenienti dai fondi pensione cui aderivano in precedenza i medesimi iscritti.

Le suddette operazioni comporteranno un aumento dell'Attivo netto delle prestazioni e, contestualmente, un aumento delle entrate contributive del Fondo, di cui si avrà evidenza in occasione del Bilancio di esercizio 2017.

### Proroga dei termini delle disposizioni in materia di raccolta delle adesioni e di informativa agli iscritti

Si segnala che la Covip ha prorogato al 31 maggio 2017 il termine di adeguamento e di deposito dei documenti informativi, quali la Nota informativa, la Comunicazione periodica e il Modulo di Adesione, che dovranno essere redatti in conformità alle nuove disposizioni emanate dalla stessa Autorità di Vigilanza.

### Anticipazioni terremotati del Centro Italia

Con Circolare n. 994 del 9 marzo 2017 e in conformità con quanto stabilito dall'art. 48, comma 13-bis, del Decreto-legge n. 189/2016, la Covip ha precisato che per i soggetti che alle date del sisma del 24 agosto, 26 e 30 ottobre 2016 erano residenti in uno dei Comuni colpiti dal terremoto, le anticipazioni per acquisto o ristrutturazione della prima casa e per ulteriori esigenze possono essere richieste a condizioni agevolate e ha invitato i fondi pensione a fornire adeguata informativa ai propri iscritti.

Nel dettaglio, in caso di richiesta di un'anticipazione per l'acquisto della prima casa di abitazione, per le spese di ristrutturazione e/o per ulteriori esigenze, da parte di soggetti residenti in uno dei Comuni colpiti dal sisma del 24 agosto, 26 e 30 ottobre 2016, in conformità con quanto stabilito dalla normativa vigente:

- a. non è richiesto il requisito di 8 anni di partecipazione a una forma pensionistica complementare
- b. sull'importo erogato riferibile al montante accantonato dal 2007 al netto dei redditi già assoggettati a imposta, è applicata una ritenuta a titolo d'imposta con l'aliquota del 15% ridotta di una quota pari a 0,30 punti percentuali per ogni anno eccedente il quindicesimo anno di partecipazione a forme pensionistiche complementari con un limite massimo di riduzione di sei punti percentuali.

### Scadenza del mandato degli organi di amministrazione e controllo

Si ricorda che alla data dell'Assemblea che approva il Bilancio d'esercizio 2016 scadrà il mandato dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci e che pertanto l'Assemblea dei Delegati del Fondo sarà chiamata a nominare i nuovi membri per il triennio 2017-2019. I Consiglieri e i Sindaci eletti dureranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019.

### Altri fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Alla data di approvazione del presente bilancio non si registrano ulteriori eventi di rilievo avvenuti in seguito alla chiusura dell'esercizio 2016 che possano incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Fondo.

## 11. POLITICHE DI SVILUPPO

Per quanto attiene alle politiche di sviluppo del Fondo, nel corso dell'esercizio 2017 Previp continuerà a svolgere un ruolo attivo nel processo di diffusione della cultura previdenziale mediante l'adozione di strategie di comunicazione sempre più mirate, al fine di favorire le adesioni alla previdenza complementare, di comunicare i vantaggi offerti da Previp e, conseguentemente, di soddisfare in maniera più efficace i bisogni previdenziali e assistenziali dei propri iscritti.

### Comunicazione e servizio agli iscritti

Proprio in un'ottica di continuo miglioramento delle prestazioni offerte ai propri aderenti, Previp nel 2017, offrirà un nuovo servizio di Call center prevedendo un'estensione dell'orario di servizio e garantendo l'assistenza telefonica da parte di operatori specializzati e formati direttamente dalla Struttura di Previp. Al fine di consentire al Fondo di riscontrare la qualità del servizio offerto dal terzo fornitore, il singolo iscritto, al termine della telefonata, avrà la possibilità di esprimere un giudizio sull'operatore col quale si sia interfacciato.

Nel 2017 Previp proseguirà, inoltre, il progetto di rinnovamento del sito internet, principale strumento di comunicazione con il quale informare e aggiornare gli iscritti relativamente ai vantaggi offerti dalla previdenza complementare - e in particolare da Previp - e in grado di raggiungere in tempo reale un'ampia platea di aderenti. L'obiettivo è quello di rendere la consultazione più semplice e immediata.

### Campagna "I benefici della previdenza complementare: la contribuzione e il TFR"

Nel corso del 2017 verrà predisposta una nuova campagna di comunicazione volta a divulgare l'importanza di destinare e/o incrementare la contribuzione alla previdenza complementare, affermando i benefici di natura economica da un lato (contributo aggiuntivo del datore di lavoro, rendimenti maggiori della rivalutazione del TFR; etc.) e i benefici di natura fiscale dall'altro (risparmio fiscale pari al prodotto tra l'aliquota marginale IRPEF e l'ammontare del contributo versato entro i 5.164,57 euro all'anno) nonché del servizio offerto, cui il Fondo pone particolare attenzione.

### Soggetti fiscalmente a carico

Previp, ormai da qualche anno, offre ai propri iscritti la possibilità di far aderire i familiari fiscalmente a carico, con l'obiettivo di diffondere la cultura previdenziale soprattutto tra le generazioni più giovani.

Coloro che iscriveranno un soggetto fiscalmente a proprio carico potranno liberamente decidere quanto e quando contribuire, giovando dei benefici fiscali propri della previdenza complementare, nei limiti del plafond annuo. I contributi versati, infatti, sono deducibili dal reddito del soggetto che ha sostenuto l'onere indipendentemente dal fatto che quest'ultimo sia iscritto a Previp o a una qualunque altra forma di previdenza complementare.

Il soggetto a carico potrà godere della rivalutazione della posizione in base ai rendimenti conseguiti dalle linee di investimento prescelte, costruendosi una propria posizione previdenziale - indipendente da quella del familiare di cui è a carico - che si rende sempre più necessaria alla luce delle recenti riforme del sistema pensionistico di base, che hanno previsto l'innalzamento dell'età pensionabile ed una diminuzione dell'ammontare della pensione pubblica.

Inoltre, il soggetto fiscalmente a carico potrà maturare l'anzianità e i requisiti necessari per l'abbattimento dell'aliquota fiscale e per la richiesta delle liquidazioni previste dalla normativa vigente.

### Garanzie accessorie

Nell'ottica di soddisfare i vari bisogni previdenziali e assistenziali dei propri iscritti, Previp ha ampliato la propria offerta introducendo garanzie accessorie contro i rischi di morte, di morte abbinata all'invalidità totale e permanente e di non autosufficienza di tipo collettivo, alle coperture accessorie individuali già esistenti.

Tali garanzie aggiuntive risultano particolarmente convenienti sia in termini di costi che di benefici fiscali: i contributi destinati all'attivazione delle prestazioni accessorie, unitamente ai contributi previdenziali, infatti, sono deducibili dal reddito imponibile fino a € 5.164,57 annui.

### Progetto welfare integrato

Il mutamento delle esigenze dei lavoratori e le recenti novità legislative consentono nuove opportunità per l'ampliamento dell'offerta complementare, non più solo a integrazione del primo pilastro, ma, in generale, a tutela di un diffuso bisogno di protezione sociale. Di conseguenza, l'obiettivo di Previp è la ricerca e lo studio delle potenzialità derivanti da un'offerta sinergica tra previdenza complementare e assistenza sanitaria integrativa.



PAGINA BIANCA

**Bilancio d'esercizio**

**2016**

## 1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

### Attività

		2016	2015
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>15</b>	<b>Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>1.820.486.362,46</b>	<b>1.718.645.887,55</b>
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	1.794.060.104,56	1.689.062.828,82
	b) Altre attività della gestione assicurativa	8.311.097,66	8.830.296,83
	c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	18.115.160,24	20.752.761,90
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>422.851.178,69</b>	<b>330.319.848,12</b>
	a) Depositi bancari	15.395.299,22	16.052.879,69
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	131.764.287,47	133.923.575,41
	d) Titoli di debito quotati	24.174.146,82	23.498.139,97
	e) Titoli di capitale quotati	149.931.292,79	133.183.354,88
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	201.031,67	-
	h) Quote di O.I.C.R.	45.669.897,15	21.517.412,23
	i) Opzioni acquistate	-	65.296,85
	l) Ratei e risconti attivi	1.254.236,52	1.916.570,47
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	54.460.987,05	162.618,62
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.035.895,63</b>	<b>1.944.944,02</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.656.261,79	1.628.611,12
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	2.700,00
	c) Immobilizzazioni materiali	169,58	508,74
	d) Altre attività della gestione amministrativa	40.527,93	8.041,77
	e) Crediti diversi	338.936,33	305.082,39
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.245.373.436,78</b>	<b>2.050.910.679,69</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.578.670,19</b>	<b>2.293.933,26</b>

## Passività

		2016	2015
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>17.970.814,80</b>	<b>20.557.046,78</b>
	a) Debiti verso Soci Beneficiari per liquidazione posizioni previdenziali	1.355.549,83	732.907,31
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	16.615.264,97	19.824.139,47
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>54.600.012,84</b>	<b>290.806,89</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	15.152,67
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	54.600.012,84	275.654,22
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.035.895,63</b>	<b>1.944.944,02</b>
	a) TFR	7.349,45	7.244,36
	b) Debiti diversi	31.179,42	31.662,22
	c) Altre passività della gestione amministrativa	1.997.366,76	1.906.037,44
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>11.569.394,05</b>	<b>12.679.457,06</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>86.176.117,32</b>	<b>35.472.254,75</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.159.197.319,46</b>	<b>2.015.438.424,94</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.578.670,19</b>	<b>2.293.933,26</b>

## 2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO

	2016	2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>86.786.958,27</b>	<b>216.147.607,19</b>
a) Contributi per le prestazioni	166.775.151,65	307.034.972,45
b) Anticipazioni	-30.023.213,90	-26.297.611,51
c) Trasferimenti e riscatti	-31.101.225,97	-35.619.777,61
d) Trasformazioni in rendita	-2.688.813,02	-4.011.579,51
e) Erogazioni in forma di capitale	-16.001.471,22	-24.866.873,66
f) Premi per prestazioni accessorie	-173.469,27	-91.522,97
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>69.492.602,51</b>	<b>67.869.365,73</b>
a) Dividendi e interessi	6.903.747,75	6.894.192,25
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.652.744,33	12.783.134,81
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	202.101,09	171.880,41
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	51.734.009,34	48.020.158,26
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.112.598,93</b>	<b>-989.840,27</b>
a) Società di gestione	-1.006.520,28	-895.451,69
b) Banca depositaria	-106.078,65	-94.388,58
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>68.380.003,58</b>	<b>66.879.525,46</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	389.638,86	374.261,63
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-188.319,61	-113.192,62
c) Spese generali ed amministrative	-515.201,53	-426.638,22
d) Spese per il personale	-475.298,05	-416.273,13
e) Ammortamenti	-3.039,16	-3.009,38
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	792.219,49	584.851,72
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>155.166.961,85</b>	<b>283.027.132,65</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-11.408.067,33</b>	<b>-14.203.887,18</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>143.758.894,52</b>	<b>268.823.245,47</b>

**Nota integrativa**

Bilancio d'esercizio 2016

## 1. INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI

In questa sezione della Nota integrativa sono fornite alcune informazioni di sintesi sulla struttura e sull'organizzazione del Fondo, utili al lettore per meglio contestualizzare i dati economico-finanziari esposti nelle pagine successive.

Previp è un Fondo Pensione Complementare soggetto alla disciplina di cui al D.lgs. n. 252/05 (di seguito "Decreto") ed è stato costituito in forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 36 e segg. del Codice Civile, in data 28 novembre 1989. È iscritto nella sezione speciale dell'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il numero 1241.

Il mercato di riferimento di Previp, in termini di potenziali aderenti, è rappresentato dai lavoratori per i quali operi una forma pensionistica complementare istituita precedentemente alla data del 15/11/92 (art. 20 del Decreto), in base alle rispettive fonti istitutive (norme di legge, contratti collettivi, accordi o regolamenti Aziendali).

Sono soci di PREVIP:

- i Soci Aderenti, ossia i datori di lavoro che versano i contributi previsti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- i Soci Beneficiari, ossia:
  - a) i lavoratori alle dipendenze dei Soci Aderenti che aderiscono al Fondo;
  - b) coloro che cessano di contribuire al Fondo e/o che interrompono il rapporto di lavoro con il Socio Aderente con espressa richiesta di conservazione della posizione individuale;
  - c) coloro che sono iscritti in qualità di soggetti fiscalmente a carico dei soggetti di cui alle lett. a) e b).

L'iscrizione dei lavoratori è su base volontaria e può essere esplicita, mediante sottoscrizione della domanda di adesione, o con conferimento tacito del trattamento di fine rapporto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 8, comma 7, del D. Lgs. 252/05. In caso di cessazione del rapporto di lavoro, il Socio Beneficiario può mantenere l'adesione al Fondo sottoscrivendo un modulo di permanenza.

Previp opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi e attribuzione in conti individuali: le prestazioni pensionistiche sono dunque commisurate ai contributi versati e capitalizzati in base ai rendimenti realizzati dai comparti di investimento, all'età e al sesso dell'iscritto.

Il diritto alla prestazione pensionistica si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

A livello gestionale, il Fondo investe le risorse contributive adottando un modello multicomparto che prevede quattro differenti linee di investimento.

La **Linea 1** è di tipo assicurativo. Essa investe in polizze vita collettive, mediante stipula di una o più convenzioni con Compagnie di assicurazione di cui al D. Lgs. 209/05. L'obiettivo di questo comparto è conseguire un rendimento di medio-lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti. Il profilo di rischio è sostanzialmente basso o nullo. Si tratta della linea dedicata all'investimento del TFR conferito tacitamente.

La **Linea 2** è di tipo bilanciato obbligazionario. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di debito, in larga misura di emittenti governativi. La componente azionaria può oscillare tra il 10% e il 35% del patrimonio. È consentito l'investimento in obbligazioni corporate fino a un massimo del 30% del patrimonio. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio e con un orizzonte temporale di breve/medio periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 75% di indici obbligazionari e per il 25% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
27,50%	BofA ML EMU direct government bond	Obbligazioni governative area Euro
37,50%	BofA ML EMU direct government bond 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
10,00%	BofA ML Euro Corporate Index All Maturities	Obbligazioni corporate area Euro
15,00%	MSCI AC World ex EMU Index net dividend in USD	Azioni globali esclusa l'area Euro
10,00%	MSCI EMU Index TR net dividend local currency	Azioni area Euro

La **Linea 3** è di tipo bilanciato. Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria può oscillare tra il 30% e il 60% del patrimonio. È consentito l'investimento in obbligazioni corporate fino a un massimo del 30% del patrimonio. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio-alto e con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 55% di indici obbligazionari e per il 45% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
27,50%	BofA ML EMU direct government bond	Obbligazioni governative area Euro
27,50%	BofA ML EMU direct government bond 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
27,00%	MSCI AC World ex EMU Index net dividend in USD	Azioni globali esclusa l'area Euro
18,00%	MSCI EMU Index TR net dividend local currency	Azioni area Euro

La **Linea 4** è di tipo bilanciato azionario. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di capitale, in larga misura di emittenti residenti in paesi industrializzati. La componente azionaria può oscillare tra il 55% e il 95% del patrimonio. È consentito l'investimento in obbligazioni corporate fino a un massimo del 30% del patrimonio. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio alto e con un orizzonte temporale di lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 25% di indici obbligazionari e per il 75% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
12,50%	BofA ML EMU direct government bond	Obbligazioni governative area Euro
12,50%	BofA ML EMU direct government bond 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
20,00%	MSCI World ex EMU Index net dividend in USD	Azioni globali esclusa l'area Euro
20,00%	MSCI World ex EMU Hed EUR	Azioni globali esclusa l'area euro con rischio di cambio coperto
5,00%	MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD	Azioni Paesi Emergenti
30,00%	MSCI EMU Index TR net dividend local currency	Azioni area Euro

In termini organizzativi, Previp è strutturato in modo conforme a quanto previsto dal legislatore per i fondi pensione di nuova istituzione. Gli operatori coinvolti nella gestione sono:

- le società di gestione, con il compito di realizzare l'attività di investimento delle linee finanziarie. Questo ruolo è attualmente ricoperto: per la Linea 2 - bilanciata obbligazionaria da Natixis Asset Management S.A.; per la Linea 3 - bilanciata da Allianz Global Investors GmbH; per la Linea 4 - bilanciata azionaria da AXA Investments Manager Paris;
- la compagnia di assicurazione, con il triplice compito di realizzare l'attività di investimento della Linea 1, di fornire i prodotti assicurativi per le coperture accessorie e di gestire/erogare le rendite previdenziali. Compagnia assicurativa è Allianz S.p.A.;
- la banca depositaria, cui spetta la custodia delle risorse del Fondo e la gestione dei flussi finanziari intercorrenti tra il Fondo, gli aderenti, la società di gestione, la compagnia e i terzi fornitori. Questo ruolo è svolto da Société Générale Securities Services S.p.A..

Gli **organi istituzionali** del Fondo sono costituiti dall'Assemblea dei Delegati (formata da 30 membri in rappresentanza dei lavoratori e 30 membri in rappresentanza dei datori di lavoro), dal Consiglio di Amministrazione (formato da 7 membri in rappresentanza dei lavoratori e 7 membri in rappresentanza dei datori di lavoro) e dal Collegio dei Revisori (formato da 2 membri in rappresentanza dei lavoratori e 2 membri in rappresentanza dei datori di lavoro).

Per maggiori dettagli si rimanda al § 1. *Assetto organizzativo*.



## 2. COMPOSIZIONE DEGLI ISCRITTI

In questa sezione si propone un esame di alcuni dati relativi agli iscritti, ai contributi incassati e alle prestazioni erogate a vario titolo dal Fondo. Si tratta di informazioni prodotte per le comunicazioni periodiche obbligatorie Covip che riflettono i criteri di rilevazione specifici, stabiliti dalla Commissione stessa. In particolare, si evidenzia che i valori monetari si riferiscono ai pagamenti e agli incassi realizzati nell'anno (criterio di cassa). Per questo motivo i dati non sono sovrapponibili a quelli contabili che seguono anche una logica di competenza economica.

### Soci Aderenti e Soci Beneficiari

Sono associate a Previp 285 aziende. Al 31.12.2016 i Soci Beneficiari iscritti al Fondo risultano pari a 26.381 unità. Si riscontra una variazione positiva pari al 1,7% rispetto all'anno precedente: al 31.12.2015 i beneficiari erano, infatti, 25.933. Gli iscritti dipendenti delle aziende aderenti sono 22.006, i familiari fiscalmente a carico 340 e i Soci permanenti 4.035. I Soci Permanenti sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione, scelgono di mantenere presso il Fondo la posizione previdenziale, godendo dei rendimenti conseguiti dalle linee di investimento prescelte, anche in assenza di contribuzione. Figurano, inoltre, 145 pensionati percettori di rendita.

### Contributi

Il totale dei contributi versati nell'esercizio risulta pari a 149 milioni di euro ed è rappresentato per il 52% dal TFR, per il 19% dal contributo versato a titolo individuale e per il 29% dal contributo versato dal datore di lavoro.

Il dato non tiene conto delle riserve derivanti dai trasferimenti in entrata e si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'anno e pertanto non coincide con le risultanze del bilancio, in cui è riportato l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2016, a prescindere dal momento in cui gli stessi sono pervenuti al Fondo.

### Prestazioni

Le anticipazioni richieste dai Soci Beneficiari sono aumentate rispetto allo scorso esercizio sia in termini di numero che di importo. L'ammontare complessivo erogato risulta di oltre 29 milioni di euro, al 31.12.2015 tale importo ammontava a 26 milioni. I riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo risultano, invece, diminuiti rispetto all'esercizio precedente e di importo pari a 22 milioni di euro. Si registra un lieve decremento rispetto all'anno precedente dei trasferimenti in uscita (-17%). È stata altresì registrata una diminuzione delle richieste di pensionamento: 177 (-21%) rispetto all'esercizio precedente, per un valore di € 16 milioni (-32%). I trasferimenti in entrata hanno coinvolto 315 Soci Beneficiari, mentre quelli in uscita hanno riguardato 131 Soci.

### Distribuzione per sesso ed età degli iscritti attivi

Gli iscritti di Previp sono per il 60% uomini e per il 40% donne. Per quanto riguarda la distribuzione per età si rilevano i seguenti dati.

Età	Uomini		Donne		Totale iscritti	
< 30 anni	603	3,82%	528	4,98%	1.131	4 %
30-40 anni	2.987	18,94%	2.907	27,41%	5.894	22%
41-50 anni	5.838	37,01%	4.225	39,84%	10.063	38 %
51-60 anni	5.036	31,92%	2.656	25,04%	7.692	29%
> 60 anni	1.311	8,31%	290	2,73%	1.601	6%
Totale	15.775	100%	10.606	100%	26.381	100%

### Distribuzione geografica degli iscritti attivi

I Soci Beneficiari di Previp si distribuiscono secondo le seguenti percentuali, relativamente alle aree geografiche in cui risiedono. Come si può notare, il Nord Ovest dell'Italia assorbe circa il 58% degli iscritti. Ridotta è la presenza di lavoratori delle Regioni Centrali e del Sud Italia.

Area geografica	n. iscritti	% su totale
Nord est	4.930	19%
Nord ovest	15.130	57%
Centro	2.880	11%
Sud	2.989	11%
Isole	336	1%
Estero	116	0%
Totale	26.381	100%

### 3. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

	2016	2015
Compensi ad amministratori	€ 20.888,80	€ 34.745,65
Compensi a sindaci	€ 27.412,80	€ 28.612,40

L'importo dei compensi degli amministratori è in leggera diminuzione rispetto all'anno precedente, mentre il compenso dei revisori risulta sostanzialmente in linea con quello dell'anno 2015.

Inoltre il Fondo ha provveduto al rimborso delle spese di trasferta sostenute dai Consiglieri e dai Revisori in occasione delle riunioni periodiche. Nel corso dell'anno 2015 sono stati richiesti complessivamente rimborsi per un ammontare pari a € 6.376,89 mentre nell'anno 2016 i rimborsi avanzati sono stati pari a € 13.631,01. Il Fondo ha, inoltre, rinnovato anche per l'annualità 2016, con UnipolSai, la polizza RC Amministratori e Sindaci, sostenendo un costo pari a € 19.547,69.

#### 4. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Fondo al 31.12.2016 risulta composto da uno Stato Patrimoniale, un Conto Economico e una Nota Integrativa. In aggiunta a tali schemi, è riportata la Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Le grandezze economico-finanziarie di sintesi del Fondo sono esposte nei prospetti “condensati” di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Tali schemi sommano i valori economici e finanziari delle singole linee di investimento e forniscono una visione globale e sistematica dell’attività svolta dal Fondo nel periodo di riferimento.

In aggiunta agli schemi condensati vengono riportati, all’interno della Nota Integrativa, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota integrativa riferiti alle singole linee.

Il modello di rappresentazione adottato prevede un adeguamento delle logiche di rappresentazione della Linea assicurativa a quanto predisposto dalla COVIP per le Linee finanziarie, cercando di rispettarne le specificità. Inoltre, si rappresenta in modo separato anche l’area amministrativa della gestione. Questa soluzione permette di offrire una visione autonoma dell’andamento economico, finanziario e patrimoniale delle singole Linee, lasciando le attività trasversali e comuni, come quella amministrativa, allo schema di sintesi condensato.

Il bilancio del Fondo non è differenziato tra la fase di accumulo e quella di erogazione, essendo il pensionamento dei soci un fenomeno attualmente non predominante, che può comunque essere correttamente rappresentato negli schemi adottati.

I valori esposti in bilancio sono riportati in Euro.

## 5. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto tenendo in considerazione i contenuti delle delibere COVIP del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità, nonché, dove applicabile, il D.lgs. 127/91 e le altre rinnovate previsioni civilistiche in tema di bilancio. Le disposizioni normative sono state interpretate e integrate dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e da quelli dell'International Accounting Standards Board (IAS n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*), ove applicabili. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza, della competenza e della trasparenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Il bilancio è, pertanto, da considerarsi corretto dal punto di vista formale e sostanziale. Esso fornisce una veritiera rappresentazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Fondo, sulla base delle risultanze delle scritture contabili societarie.

### CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE SINGOLE POSTE

Il bilancio condensato è stato ottenuto quale sommatoria delle posizioni contabili delle singole Linee di investimento (assicurativa, obbligazionaria, bilanciata e azionaria), cui sono stati integrati i saldi relativi alla gestione dell'area amministrativa. Per l'esplicitazione dei criteri di valutazione delle singole poste si rinvia alla spiegazione fornita nelle sezioni dedicate alle Linee stesse, salvo che per l'area amministrativa, descritta di seguito.

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari", pari a € 1.656.261,79, è data dalla sommatoria dei saldi della cassa e del conto corrente amministrativo. La cassa, utilizzata per far fronte alle spese di ridotto ammontare, è pari a € 474,77. Il conto corrente amministrativo presenta un saldo pari a € 1.655.787,02.

Le "Immobilizzazioni immateriali" che risultano completamente ammortizzate alla data del 31 dicembre 2016, espongono i costi sostenuti dal Fondo per software. La voce "Immobilizzazioni materiali" riguarda i costi dell'hardware acquisito dal Fondo, al netto della relativa quota di fondo ammortamento.

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" riguarda risconti attivi per € 40.527,93. Si tratta dei costi relativi alla polizza RC amministratori e revisori del Fondo e alla quota di adesione all'associazione MEFOP, oltre ad altri costi amministrativi, le cui manifestazioni finanziarie sono avvenute nel corso dell'esercizio 2016, a fronte di una competenza economica in parte relativa all'esercizio 2017.

La voce "Crediti diversi" è pari a € 338.936,33 e comprende varie posizioni verso terzi debitori. Essa si riferisce alle commissioni di gestione (€ 296.932,17) relative all'ultimo trimestre 2016 incassate i primi giorni dell'anno 2017; sono altresì inclusi "Crediti vari" per € 42.004,16. In quest'ultima voce sono compresi i crediti verso la linea assicurativa, crediti per anticipi spese viaggio a dipendenti del Fondo e in misura residuale crediti verso INAIL.

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

La voce "TFR" accoglie il trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti del Fondo.

La voce "Debiti diversi" ha un saldo di € 31.179,42 e accoglie debiti verso membri del CdA e debiti verso personale dipendente.

La voce "Altre passività della gestione amministrativa", il cui saldo è pari a € 1.997.366,76, comprende l'importo € 20.324,50 per debiti verso Erario per ritenute fiscali, relative a dipendenti e collaboratori, da versare nel gennaio 2017, debiti verso fornitori (€ 312.963,40), debiti per fatture da ricevere (€ 375.985,31), debiti verso enti previdenziali per un importo di € 19.427,75 e debiti diversi per € 22.824,84. Infine, la voce accoglie il fondo finalizzato a perequare i costi per investimenti futuri di Previp, legati all'area informatica, gestionale e organizzativa. Al termine dell'esercizio si è provveduto a utilizzare la somma di € 142.356,36.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONDENSATO

### 60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è riferito ai proventi e agli oneri scaturenti dall'attività di gestione del Fondo, a supporto dell'investimento delle risorse previdenziali.

La voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" si riferisce alle quote annue associative versate dai soci. Gli "Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" si riferiscono alle attività date in outsourcing, in particolare quelle del call center, quelle relative al controllo delle procedure e quelle relative alle attività di sviluppo informativo per l'invio delle comunicazioni.

La voce "Spese generali e amministrative" riguarda gli oneri relativi a categorie diverse di costi, tra cui le principali sono: costi per affitto e spese generali di funzionamento (€ 248.572,49), contribuzione a COVIP (€ 72.718,68), spese legali e di associazione (€ 29.482,76), spese organi societari (€ 129.999,19), altre prestazioni di servizi rese da terzi (€ 77.128,41).

Gli "Ammortamenti" si riferiscono alla perdita di utilità degli oneri pluriennali materiali e immateriali relativi agli acquisti di software e hardware.

Nella voce "Oneri e proventi diversi" rientrano poste legate a: quanto destinato dai soci a copertura delle spese generali, amministrative e di controllo relative ai comparti di investimento; interessi attivi; sopravvenienze attive; utilizzo degli accantonamenti, fatti negli esercizi precedenti, per le future spese di gestione; altre categorie di oneri e proventi diversi, il cui ammontare è di scarso rilievo.

La tabella seguente sintetizza il numero medio del personale impiegato dal Fondo nel corso del 2016 confrontato con il 2015:

Inquadramento	2016	2015
Dirigenti o funzionari	1	1
Restante personale	6	5

### CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LA LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Il criterio di valutazione seguito nella predisposizione del rendiconto della Linea assicurativa è quello del valore corrente. Le posizioni assicurative sono state, infatti, quantificate in base al valore delle riserve matematiche esistenti al 31.12.2016. Il loro incremento rispetto all'esercizio precedente è stato stimato considerando l'andamento delle gestioni separate, in cui sono investite le risorse contributive raccolte dalla Linea.

Gli altri importi, riferiti a crediti e debiti, sono valutati rispettivamente al presunto valore di realizzo e al valore netto di estinzione.

### CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LE LINEE FINANZIARIE

I principi contabili e i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione degli schemi di bilancio delle Linee finanziarie sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e non sono variati rispetto all'anno precedente.

In particolare:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa lavorativo cui si riferisce il calcolo;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;

- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Gli oneri e i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

**Bilancio d'esercizio  
delle singole linee**

Bilancio d'esercizio 2016



## 1. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

<b>Attività</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>15</b>	<b>Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>1.820.486.362,46</b>	<b>1.718.645.887,55</b>
a)	Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	1.794.060.104,56	1.689.062.828,82
b)	Altre attività della gestione assicurativa	8.311.097,66	8.830.296,83
c)	Disponibilità liquide in attesa di investimento	18.115.160,24	20.752.761,90
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.820.486.362,46</b>	<b>1.718.645.887,55</b>
<b>Passività</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>17.970.814,80</b>	<b>20.557.046,78</b>
a)	Debiti verso Soci Beneficiari per liquidazione posizioni previdenziali	1.355.549,83	732.907,31
b)	Altri debiti della gestione previdenziale	16.615.264,97	19.824.139,47
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>8.455.443,10</b>	<b>9.026.011,95</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>26.426.257,90</b>	<b>29.583.058,73</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.794.060.104,56</b>	<b>1.689.062.828,82</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-

## 2. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

		2016	2015
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>61.718.709,50</b>	<b>173.068.672,64</b>
	a) Contributi per le prestazioni	130.487.010,33	254.083.174,82
	b) Anticipazioni	-25.546.472,74	-23.397.403,19
	c) Trasferimenti e riscatti	-25.164.859,72	-29.934.725,80
	d) Trasformazioni in rendita	-2.207.055,38	-3.298.224,73
	e) Erogazioni in forma di capitale	-15.676.443,72	-24.292.625,49
	f) Premi per prestazioni accessorie	-173.469,27	-91.522,97
<b>30</b>	<b>Risultato gestione indiretta finanziaria e assicurativa</b>	<b>51.734.009,34</b>	<b>48.020.158,26</b>
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-
	e) Diff. garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
	f) Retrocessione commissione soc. gestione	-	-
	g) Proventi rivalutazione pos. assicurative	51.734.009,34	48.020.158,26
<b>50</b>	<b>Margine della gestione</b>	<b>113.452.718,84</b>	<b>221.088.830,90</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.455.443,10</b>	<b>-9.026.011,95</b>
	<b>Variazione ANDP (50)+{(80)}</b>	<b>104.997.275,74</b>	<b>212.062.818,95</b>

### 3. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

#### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

##### 15 – Investimenti in posizioni assicurative

La voce “Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative” (€ 1.794.060.104,56) rappresenta il valore complessivo del credito vantato verso le compagnie che investono i contributi in polizze. L’ammontare di tale credito scaturisce dalla somma dei contributi previdenziali versati dai soci alla Linea assicurativa, investiti al 31.12.2016, maggiorata della rivalutazione maturata sulle riserve sempre al 31.12.2016, al netto dei disinvestimenti.

La voce “Altre attività della gestione assicurativa” (€ 8.311.097,66) fa riferimento, per € 8.230.579,87 ai crediti vantati verso le compagnie assicurative per l’imposta sostitutiva, calcolata come disposto dal D.Lgs. 252/05 e successive modificazioni e integrazioni, per € 80.517,79 a crediti diversi da recuperare.

La voce “Disponibilità liquide in attesa di investimento” (€ 18.115.160,24) è relativa alle risorse finanziarie giacenti sul conto corrente della Linea assicurativa, sul conto corrente afflussi e sul conto corrente deflussi nonché sul conto corrente dedicato all’incasso delle polizze temporanee caso morte. L’importo si riferisce ai contributi già riconciliati e in attesa di essere versati alle Compagnie e ai gestori delle linee finanziarie, a fronte del relativo investimento.

#### PASSIVITÀ

##### 10 – Passività della gestione previdenziale

La voce “Debiti verso Soci Beneficiari per liquidazione posizioni previdenziali” (€ 1.355.549,83), si riferisce agli importi netti da liquidare ai Soci Beneficiari che hanno richiesto il pagamento della prestazione nel corso dell’anno.

La voce “Altri debiti della gestione previdenziale” comprende principalmente i debiti verso i soci per contributi da investire sulla Linea assicurativa e sulle Linee finanziarie.

##### 50 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta su Linea assicurativa” (€ 8.455.443,10) si riferisce a debiti verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva. Si tratta dell’importo da versare all’Erario nel mese di febbraio, secondo quanto previsto dal regime di tassazione introdotto dal D. Lgs. 47/2000 e dalle successive modifiche previste dalla legge n.190 del 23/12/2014 (c.d. “Legge di Stabilità 2015”).

##### 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce “Attivo netto destinato alle prestazioni” (€ 1.794.060.104,56), rappresenta l’ammontare netto rivalutato al 31.12.2016 dei contributi previdenziali versati dai Soci Aderenti e già investiti in premi assicurativi, al netto dei debiti della linea di investimento.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

I “Contributi per le prestazioni” comprendono € 130.487.010,33 di contributi per le prestazioni assicurative di base. La voce è al netto dell’importo delle operazioni di switch out verso le linee finanziarie pari a € 2.078.724,40, e di switch in dalle linee finanziarie pari a € 5.712.291,30.

Le “Anticipazioni” (€ 25.546.472,74) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci, come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 25.164.859,72) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, da parte dei Soci Beneficiari nei confronti del Fondo.

Nella voce “Trasformazione in rendita” sono compresi i costi collegati all’erogazione delle rendite ai soci che, durante il periodo, hanno maturato ed esercitato tale diritto (€ 2.207.055,38). In attesa che la Covip provveda a disciplinare gli schemi contabili riferiti alla fase di erogazione in rendita, si è ritenuto opportuno proseguire con l’adozione di questa soluzione contabile, conforme peraltro agli attuali orientamenti della prassi.

Nella voce “Erogazioni in forma di capitale” (€ 15.676.443,72) è esposto il valore liquidato ai soci pensionati sotto forma di capitale. Questa voce ha riscontrato un decremento rispetto all’anno passato.

I “Premi per prestazioni accessorie” si riferiscono alle polizze per coperture accessorie acquisite dalle Compagnie nel corso dell’anno.

### 30 – Risultato della gestione

La voce “Proventi da rivalutazione posizioni assicurative” (€ 51.734.009,34) quantifica l’incremento di valore fatto registrare dagli investimenti assicurativi, attraverso le gestioni separate, nel corso del 2016. Essa è alimentata dall’ammontare delle rivalutazioni su posizioni in essere al termine dell’esercizio (stock accumulato e flussi di periodo). Di seguito è fornito uno spaccato sulla dinamica che, nel 2016, ha portato a definire la rivalutazione delle posizioni assicurative.

Rivalutazione delle posizioni assicurative	Dati contabili
Riserve matematiche e di rivalutazione al 31.12.2016 (al lordo imposte)	<b>1.816.875.112,85</b>
<i>Riserve Allianz</i>	<i>1.814.244.680,82</i>
<i>Riserve Coassicuratori</i>	<i>2.630.432,03</i>
Posizioni Pendenti	139.887,48
Imposte su teste attive, anno 2016	-8.230.579,87
Riserve convenzioni di rendita	-14.724.315,90
Riserve al 31/12/2016 (al netto imposte) + Pendenti - Rendite	<b>1.794.060.104,56</b>
Crediti verso compagnie per premi investiti (al netto dell’imposta sostitutiva)	-1.742.326.095,22
Rivalutazione contabile	<b>51.734.009,34</b>

### 80 – Imposta sostitutiva

Si tratta del valore delle imposte maturate sulla performance generata dalla Linea assicurativa nel corso dell’anno 2016.

### Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea assicurativa all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2016 tale importo è pari a € 104.997.275,74.

#### 4. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 2 - BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

Attività		2016	2015
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>94.818.852,02</b>	<b>85.684.262,50</b>
	a) Depositi bancari	2.144.655,58	1.944.384,51
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.703.597,41	45.582.548,55
	d) Titoli di debito quotati	14.710.543,57	15.802.059,97
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	26.746.964,78	21.517.412,23
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	467.300,05	793.981,74
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	45.790,63	43.875,50
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>94.818.852,02</b>	<b>85.684.262,50</b>
Passività		2016	2015
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>58.479,01</b>	<b>52.817,66</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	58.479,01	52.817,66
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>451.477,73</b>	<b>692.109,14</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>509.956,74</b>	<b>744.926,80</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>94.308.895,28</b>	<b>84.939.335,70</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>355.344,75</b>	<b>726.392,51</b>

**5. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 2 - BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA**

	2016	2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.105.599,37</b>	<b>8.938.514,68</b>
a) Contributi per le prestazioni	10.808.113,98	11.538.651,14
b) Anticipazioni	-1.838.601,44	-935.202,31
c) Trasferimenti e riscatti	-1.741.292,49	-1.621.480,90
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-122.620,68	-43.453,25
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.937.989,79</b>	<b>3.935.756,68</b>
a) Dividendi e interessi	1.532.254,71	1.725.237,58
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.237.458,83	2.038.638,69
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	168.276,25	171.880,41
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-222.298,00</b>	<b>-200.539,46</b>
a) Società di gestione	-194.324,65	-175.249,28
b) Banca depositaria	-27.973,35	-25.290,18
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.715.691,79</b>	<b>3.735.217,22</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)</b>	<b>9.821.291,16</b>	<b>12.673.731,90</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-451.731,58</b>	<b>-971.550,44</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>9.369.559,58</b>	<b>11.702.181,46</b>

## 6. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 2 - BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

#### 20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2016, in attesa di essere investite.

La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (International Securities Identification Number). Analogamente avviene per la voce “Titoli di debito Quotati” e per la voce “Quote di Oicr”.

Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
	Titoli emessi da Stato Italia	
IT0000366655	BTP 9 11/23	756.335,50
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	734.515,00
IT0003644769	BTP 4.50 02/20	907.255,20
IT0004286966	BTPS 5 08/01/39	765.775,45
IT0004361041	ITALY BTP 4.5% 01/18	2.738.190,00
IT0004889033	BTP 4.75% 01/09/2028	257.700,00
IT0004923998	BTPS 4.75 09/01/44	135.744,90
IT0004992308	BTPS 2.50% 01/05/19	8.630.035,00
IT0005030504	ITALIE 1.5% 01/08/19	1.764.906,00
IT0005086886	BUONI 1.35% 15/04/22	873.715,00
IT0005139099	ITALIAN REP 0.3% 18	3.831.160,00
IT0005170839	ITALIAN REP 1.6% 26	445.482,40
IT0005177271	ITALIAN REP 0.1% 19	1.606.240,00
		23.447.054,45
	Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
FR0010371401	FRTR 4 10/25/38	1.301.093,70
FR0010466938	FRTR 4.25 10/25/23	770.784,00
FR0010776161	FRANCE OAT 3.75% 19	674.058,00
FR0011059088	FRTR 3.25 10/25/21	819.406,00
FR0011883966	FRTR 2.5 05/25/30	214.583,40
FR0013131877	FRANCE 0.5% 2026	891.162,00
AT0000A04967	BUND (AUT) 4.15 37	157.389,00
AT0000A1K9C8	REP 0.750% 2026	103.100,00
BE0000318270	BELGIUM KIN 3.75% 20	116.250,00
BE0000325341	BELGIUM 4.25% 09/22	125.874,00
BE0000333428	BELGIUM 3% 06/22/34	455.672,00
DE0001102374	GERMANY 0.5 02/25	261.285,00
DE0001135176	GERMANY 5.5 04/31	336.590,00
DE0001135432	GERMANY 3.25% 07/42	616.028,00
DE0001135473	DEUTSCHLAND 1.75% 22	672.342,00
DE0001141703	GERMANY 0.25% 10/19	1.852.182,00
DE0001141745	GERMANY 0% 2021	1.747.646,36
ES0000011868	SPGB 6 01/31/29	221.925,00
ES00000120N0	SPAIN 4.9 30/07/40	551.000,00
ES00000121L2	SPAIN 4.6% 07/19	1.008.765,00
ES00000121O6	SPANISH 4.3 31/10/19	7.074.900,00
ES00000123C7	SPGB 5.9 07/30/26	913.737,50
ES00000123K0	SPGB 5.85 01/31/22	573.142,50
ES00000123U9	SPGB 5.4 01/31/23	256.620,00
ES00000126B2	SPGB 2.75 10/31/24	415.991,00
ES00000128B8	BONOS 0.750% 2021	408.740,00

FI4000197959	FINNISH 0.5% 2026	50.691,50
IE00B4S3JD47	IRELAND 3.9 30/03/23	123.690,00
IE00B6X95T99	IRELAND 3.4 18/03/24	121.690,00
IE00B8DLLB38	IRELAND 5.5% 10/17	209.780,00
IE00BJ38CR43	IRISH GOVT 2.4% 30	114.930,00
NL0000102234	NETHER 4 01/15/37	159.420,00
ES00000128A0	SPANISH GOV 0.25% 19	3.936.075,00
		27.256.542,96
	<b>Titoli di debito quotati</b>	
FR0011527241	DANONE 2.6% 28/06/23	112.441,00
FR0013139482	VALEO 1.625% 2026	102.866,00
FR0013143997	SANOFI 0.625% 2024	99.573,00
FR0013169885	AUTOR 1.00% 2026	99.030,00
FR0013176302	VIVENDI 0.75% 2021	101.504,00
FR0013184702	EUTE 1.125% 2021	102.103,00
FR0013201597	RCI BANQUE 0.50% 23	192.994,00
FR0013213295	ELEC DE 1.00% 2026	95.961,00
FR0013213709	WENDEL 1.00% 2023	97.955,00
FR0013218138	CAPGEMINI 0.5% 21	100.118,00
XS0599789343	CADES 3.25% 07/03/18	313.557,00
XS1014704586	BNP PARIBAS 2.25% 21	216.124,00
XS1401331753	CARREFOUR 0.75% 24	98.979,00
XS1408317433	ORANGE 1.00% 2025	100.075,00
XS1410426024	AXA 1.125% 2028	99.182,00
XS1443997223	TOTAL CAPIT 0.25% 23	98.697,00
DE000A169G07	DAIMLER AG 0.875% 21	102.872,00
DE000A188WV3	BASF FIN 0.00% 2020	99.946,07
DE000A127C39	CON RUBBER 0.5% 2019	100.982,00
DE000TLX2003	TALANX AG 3.125% 23	116.213,00
ES0224261034	CORES 2.5% 10/2024	108.301,00
ES0378641197	FADE 1.875% 17/09/17	1.014.540,00
EU000A1HBXS7	EUROP UNION 2.5% 27	423.846,50
XS0458749826	GAS NAT 5.125 21	122.556,00
XS0479869744	VODAF GRP 4.65%01/22	121.051,00
XS0558847579	BK NEDERL 2.5% 2017	410.380,00
XS0736467159	ICO 4.625% 31/07/17	601.686,00
XS0829190585	SNAM SPA 5.25% 2022	126.086,00
XS0951216083	ORACLE 2.25% 01/2021	108.517,00
XS0958706862	AIR PROD & CH 2% 20	106.880,00
XS0972165848	SWISSCOM AG 2% 09/20	107.106,00
XS0973623514	UNICREDIT 3.625% 19	212.594,00
XS0975634204	EIB 3% 14/10/2033	262.908,00
XS0986610425	SKF AB 2.375% 10/20	106.949,00
XS0995111761	ACHMEA BV 2.5% 11/20	108.521,00
XS0995417846	STAND CHAR 1.625% 18	102.787,00
XS0997342562	ABN AMRO 2.125% 20	107.666,00
XS1050846507	EADS FINAN 2.375% 24	112.130,00
XS1062493934	AON PLC 2.875% 05/26	109.311,00
XS1110874820	METRO LIFE 1.25% 21	104.340,00
XS1117452778	PROLOGIS 1.375% 20	103.471,00
XS1132402709	HUTCH WHAM 1.375% 21	103.338,00
XS1135334800	APPLE INC 1% 11/22	103.787,00
XS1145526585	ISS GLOBAL 1.125% 20	102.361,00
XS1146627473	AMADEUS 0.625% 17	100.584,00
XS1188117391	SANTAN CONSU 0.9% 20	101.464,00
XS1195347478	A2A SPA 1.75% 25	102.990,00
XS1196759010	POHJOLA BK 0.75% 22	102.139,00
XS1200845003	WHIRLPOOL 0.625% 20	100.807,00
XS1203851941	BAT INTL 0.375% 19	100.662,00



XS1204254715	NN GROUP 1% 22	203.696,00
XS1223830677	GENERAL MILLS 1% 23	101.569,00
XS1224958501	AVINOR AS 1% 04/25	100.470,00
XS1225004461	BHP BILLITO 0.75% 22	202.700,00
XS1232098001	SIMON 1.375% 2022	103.814,00
XS1237184533	ADECCO INT 1.5% 22	104.960,00
XS1237246316	UNITED TECH 1.25% 23	103.643,00
XS1240750767	ELI LILLY & CO 1% 22	103.251,00
XS1288903278	WELLS 1.5% 09/12/22	104.480,00
XS1291175161	CREDIT SUIS 1.125%20	103.154,00
XS1292513105	FCE BANK PLC FRN 19	101.403,00
XS1316037545	SANTAN CONS 1.5% 20	103.640,00
XS1322986537	THERMO FISH 1.5% 20	104.217,00
XS1325080890	ABBEY NATL 0.875% 20	101.885,00
XS1327027998	MASTERCARD 1.1% 2022	102.976,00
XS1327531486	SKF AB 1.625% 22	102.959,00
XS1346315200	BANCO BILBAO V 1% 21	102.520,00
XS1362373570	GOLDMAN SAC 0.75% 19	101.586,00
XS1362384262	PRAXAIR INC 1.2% 24	103.322,00
XS1366026596	HONEY 0.650% 2020	101.609,00
XS1368576572	ING BANK NV 0.75% 21	204.294,00
XS1369278251	AMGEN 1.250% 2022	103.266,00
XS1377680381	BRITISH TE 0.625% 21	100.958,00
XS1377763161	COVESTRO 1.00% 2021	102.719,00
XS1379171140	MORGAN 1.75% 2024	104.201,00
XS1379182006	HSBC 1.5% 2022	104.243,00
XS1382784509	COOPERATIEV 1.25% 26	204.500,00
XS1382792197	DEUT 0.625% 2023	100.541,00
XS1392459209	CREDIT S 0.375% 2019	100.674,00
XS1394777665	TELEFONICA 0.75% 22	99.665,00
XS1395057430	TELSTRA CO 1.125% 26	101.392,00
XS1395060491	RED ELECTRI 1% 26	99.361,00
XS1396260520	BMW FIN 0.125% 2020	100.383,00
XS1398476793	IBERDROLA 1.125% 26	99.534,00
XS1400167133	ALLIANDER 0.875% 26	100.723,00
XS1400169931	WELLS 1.375% 2026	99.632,00
XS1401174633	HEINEKEN NV 1% 2026	98.585,00
XS1402175811	NATION 0.50% 2019	100.912,00
XS1403263723	MCDONALD 0.50% 2021	100.921,00
XS1405767275	VERIZON 0.5% 2022	99.887,00
XS1409382030	NEDER 1.00% 2026	101.491,00
XS1410582586	AIRBUS 0.875% 2026	99.522,00
XS1411535286	JOHNSO&JO 0.25% 2022	100.119,00
XS1412593185	ENI SPA 0.75% 05/22	100.984,00
XS1419636862	SVENSKA 0.50% 2021	100.289,00
XS1439749109	TEVA PHA 0.375% 2020	99.199,00
XS1456422135	JPMORGAN .625% 24	195.388,00
XS1457608013	CITIGROUP 0.75% 23	98.071,00
XS1458405898	BANK OF 0.75% 2023	98.553,00
XS1458408561	GOLDMAN 1.625% 26	98.987,00
XS1476654238	SHELL INTL 0.375% 25	192.880,00
XS1492446460	VF CORP 0.625% 2023	99.417,00
XS1492457236	MYLAN NV 1.25% 20	101.733,00
XS1492825481	NOVARTIS 0.625% 2028	95.960,00
XS1493322355	ENI SPA 0.625% 2024	97.048,00
XS1496344794	SANTANDER 0.25% 2019	100.097,00
XS1499604905	VODAFONE GRP 0.5% 24	96.559,00
XS1506396974	WESTPAC 0.25% 01/22	99.442,00
XS1509003361	AVIVA PLC 0.625% 23	98.131,00

XS1520897163	ABBVIE INC 0.375% 19	100.675,00
XS1521058518	AMERI EXP 0.625% 21	100.823,00
		14.710.543,57
	Quote di OICR	
FR0010256404	NATIXIS ACT US GROW	4.036.429,96
FR0010529750	IXIS ACTIONS 3E C	1.767.102,24
FR0010673392	FRUCTIFDS VAL JAP	1.210.639,50
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO	11.085.169,68
LU0147924905	NATIXIS INT LOOMIS	5.650.290,00
LU0095827381	IXIS AM EUROPE SM	1.016.400,00
LU0147921398	IXIS AMA PACIFIC R	743.660,00
LU0935236520	NAT AM GI EM EQ IAC	1.237.273,40
		26.746.964,78
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92.161.105,76

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interessi presenti nel portafoglio al 31.12.2016.

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE €	NATURA
AT0000A04967	REP AUSTRIA 4.15% 15-03-37	157.389,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
AT0000A1K9C8	REP OF AUSTRIA 0.750% 20-10-26	103.100,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
BE0000318270	BELGIQUE 3.75% 28-09-20	116.250,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
DE0001102374	GERMANY 0.5 02/25	261.285,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
DE0001135432	GERMANY 3.25% 07/42	616.028,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
DE0001135473	DEUTSCHLAND 1.75% 22	672.342,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
DE0001141745	GERMANY 0% 2021	1.747.646,36	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
ES00000121L2	SPGB 4.6 % 30-07-2019	1.008.765,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
ES00000123K0	SPGB 5.85% 31-01-2022	573.142,50	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
ES00000126B2	SPANISH GOV'T 2.750% 31-10-24	415.991,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
ES00000128B8	SPANISH GOV'T 0.750% 30-07-21	408.740,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
FR0010256404	NATIXIS ACTIONS US GROWTH-IC (USD)	4.036.429,96	Titolo collocato da Società del Gruppo
FR0010371401	OAT 4 % 25-10-38	1.301.093,70	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
FR0010529750	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-IC (EUR)	1.767.102,24	Titolo collocato da Società del Gruppo
FR0010673392	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	1.210.639,50	Titolo collocato da Società del Gruppo
FR0010776161	OAT 3.75% 25-10-2019	674.058,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	11.085.169,68	Titolo collocato da Società del Gruppo
FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 3.25% 25/10/21	819.406,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
FR0013184702	EUTELSAT SA 1.125% 23-06-21	102.103,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
FR0013213709	WENDEL SA 1.000% 20-04-23	97.955,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% 01/08/2018	2.738.190,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
IT0004992308	BTPS 2.500% 01-05-19	8.630.035,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
IT0005139099	BTPS 0.300% 15-10-18	3.831.160,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
LU0095827381	IXIS AM EUROPE SM	1.016.400,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
LU0147921398	EMERISE PACIFIC RIM EQUITY FUND-IC (EUR)	743.660,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
LU0147924905	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	5.650.290,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
LU0935236520	EMERISE GLOBAL EMERGING EQUITY-IC (EUR)	1.237.273,40	Titolo collocato da Società del Gruppo
NL0000102234	NETHER 4 01/15/37	159.420,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
XS0973623514	UNICREDIT 3.625% 19	212.594,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
XS0995111761	ACHMEA BV 2.500% 19-11-20	108.521,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
XS1394777665	TELEFONICA EMIS 0.750% 13-04-22	99.665,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria

Per i titoli di Stato viene fornito il dettaglio degli investimenti anche in relazione alla localizzazione geografica dell'emittente.

Denominazione Paese	2016	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	21.750	23.447
Altri paesi Area Euro		
Austria	200	260
Belgio	550	698
Francia	50	51
Germania	3.850	4.671
Irlanda	4.950	5.486
Paesi Bassi	500	570
Spagna	100	159
<b>Totale</b>	<b>13.700</b>	<b>15.361</b>

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno.

Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
NATIXIS ACT US GROW	21,000	232.019,22	-	4.036.429,96	15,09%
IXIS ACTIONS 3E C	1.392,000	-19.863,84	-44.226,00	1.767.102,24	6,61%
FRUCTIFDS VAL JAP	13,500	102.196,20	-83.977,00	1.210.639,50	4,53%
NATIXIS ACTIONS EURO	156,000	344.578,08	-155.570,77	11.085.169,68	41,44%
NATIXIS INT LOOMIS	25.500,000	617.218,00	-	5.650.290,00	21,12%
IXIS AM EUROPE SM	7.000,000	-1.540,00	-	1.016.400,00	3,80%
IXIS AMA PACIFIC R	9.500,000	72.010,00	-	743.660,00	2,78%
NAT AM GI EM EQ IAC	110,000	168.720,48	52.399,27	1.237.273,40	4,63%
NATIXIS ACT US VAL	-	-	-80.467,57	-	-
NATIXIS INTERNATIONA	-	-	-26.820,00	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.515.338,14</b>	<b>-338.662,07</b>	<b>26.746.964,78</b>	<b>100,00%</b>

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2015	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2016	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi internaz.	45.582.548,55	112.423.865,26	-100.854,72	107.201.961,68	50.703.597,41
c) titoli di debito quotati	15.802.059,97	10.895.639,00	160.353,68	12.147.509,08	14.710.543,57
d) titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	21.517.412,23	10.588.480,33	1.176.676,07	6.535.603,85	26.746.964,78
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi	-	-	1.283,80	-	-
<b>Totale</b>	<b>82.902.020,75</b>	<b>133.907.984,59</b>	<b>1.237.458,83</b>	<b>125.885.074,61</b>	<b>92.161.105,76</b>

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea e alle rimanenze attive di servizi acquistati dal Fondo e relativi alla linea, calcolate in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" corrisponde all'importo degli oneri di gestione riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2016.

## PASSIVITÀ

### 20 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre passività della gestione finanziaria” corrisponde alla somma dell’importo delle commissioni di gestione maturate nell’ultimo trimestre e ancora non liquidate.

### 50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio dell’anno successivo, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2016 il saldo è pari a € 451.477,73.

Nei conti d’ordine è esposto il valore dei contributi incassati dai soci per i quali non si è proceduto all’attribuzione di quota prima della chiusura dell’esercizio, a causa dello sfasamento dei giorni di valorizzazione rispetto alle date contabili. L’attribuzione è stata effettuata il primo giorno utile di valorizzazione del 2017.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “Contributi per le prestazioni” (€ 10.808.113,98) sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2016, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 881.611,54 in entrata nella Linea e a € 1.878.651,73 in uscita dalla Linea.

Le “Anticipazioni” (€ - 1.838.601,44) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ -1.741.292,49) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo, mentre le “Erogazioni in forma di capitale” (€ - 122.620,68) rappresentano il valore delle liquidazioni per pensionamenti.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce “Dividendi e interessi” (€ 1.532.254,71) fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea. “Profitti e perdite da operazioni finanziarie” rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative, derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse. Nell’esercizio la posta ha un saldo positivo pari a € 1.237.458,83.

La voce “Retrocessione commissione da società di gestione” è relativa alle commissioni di gestione che, come da regolamento Consob, sono retrocesse dalla società di gestione al Fondo.

### 40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 222.298,00) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla banca depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

### 80 – Imposta sostitutiva

L’importo fa riferimento all’onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e le successive modifiche previste dalla legge n.190 del 23/12/2014 (c.d. “Legge di Stabilità 2015”), che per l’esercizio in corso ha generato un onere pari a € 451.731,58.

### Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della linea obbligazionaria all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2016 tale importo è pari a € 9.369.559,58, in decremento rispetto allo scorso anno per effetto principalmente del minor risultato della gestione finanziaria.

## 7. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

<b>Attività</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>164.769.216,25</b>	<b>145.752.110,87</b>
	a) Depositi bancari	2.908.827,51	2.762.317,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.772.315,76	68.475.649,05
	d) Titoli di debito quotati	9.463.603,25	7.696.080,00
	e) Titoli di capitale quotati	78.999.915,33	65.912.941,96
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	201.031,67	-
	h) Quote di O.I.C.R.	14.850.147,07	-
	i) Opzioni acquistate	-	65.296,85
	l) Ratei e risconti attivi	467.234,52	775.922,54
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	106.141,14	63.903,38
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>164.769.216,25</b>	<b>145.752.110,87</b>
<b>Passività</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>132.271,54</b>	<b>127.106,17</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	15.152,67
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	132.271,54	111.953,50
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.810.308,42</b>	<b>1.618.689,92</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.942.579,96</b>	<b>1.745.796,09</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>162.826.636,29</b>	<b>144.006.314,78</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>621.173,16</b>	<b>903.627,08</b>

## 8. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

		2016	2015
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>11.021.941,43</b>	<b>25.484.865,75</b>
	a) Contributi per le prestazioni	16.307.195,93	29.659.431,34
	b) Anticipazioni	-1.831.662,02	-1.021.038,93
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.887.688,62	-2.342.756,40
	d) Trasformazioni in rendita	-481.757,64	-490.290,73
	e) Erogazioni in forma di capitale	-84.146,22	-320.479,53
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>10.012.372,83</b>	<b>8.772.835,14</b>
	a) Dividendi e interessi	3.345.887,92	3.210.147,68
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.632.660,07	5.562.687,46
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Retrocessione commissione da società di gestione	33.824,84	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-492.258,78</b>	<b>-415.732,87</b>
	a) Società di gestione	-445.390,34	-376.116,45
	b) Banca depositaria	-46.868,44	-39.616,42
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>9.520.114,05</b>	<b>8.357.102,27</b>
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>20.542.055,48</b>	<b>33.841.968,02</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.721.733,97</b>	<b>-2.238.618,40</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>18.820.321,51</b>	<b>31.603.349,62</b>

## 9. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

#### 20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2016, in attesa di essere investite.

La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio per i “Titoli di debito quotati”, per i “Titoli di capitale quotati” e per i “Titoli di capitale non quotati”.

Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
	<b>Titoli emessi da Stato Italia</b>	
IT0003242747	ITALY BTP 5.25 01/17	412.876,00
IT0003644769	BTP 4.50 02/20	3.288.800,10
IT0004820426	BTPS 4.75 06/01/17	1.327.193,40
IT0004867070	BTP 3.5% 01/11/17	412.636,00
IT0004966401	BTPS 3.75 05/01/21	1.937.490,00
IT0005090318	BUONI POLIEN 1.5% 25	3.384.565,02
IT0005107708	BUONI POLIEN 0.7% 20	4.074.000,00
IT0005127086	BTPS 2% 12/25	513.734,50
IT0005162828	BUONI 2.70% 2047	384.280,00
		15.735.575,02
	<b>Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali</b>	
FR0010466938	FRTR 4.25 10/25/23	1.926.960,00
FR0011196856	OAT 3% 25/04/22	526.311,00
FR0011461037	FRANCE OAT 25/05/45	137.033,00
FR0012557957	FRANCE O.A.T. 0% 20	6.393.537,41
FR0012938116	FRANCE 1% 11/2025	2.083.520,00
FR0013131877	FRANCE 0.5% 2026	990.180,00
AT0000386115	BUND (AUT) 3.90 20	3.585.336,00
BE0000318270	BELGIUM KIN 3.75% 20	2.790.000,00
BE0000328378	BELGIAN 2.25% 06/23	461.632,00
BE0000334434	BELGIUM KING 0.8% 25	518.105,00
BE0000337460	BELGIUM 1.00% 2026	104.293,00
BE0000338476	KINGDM OF BE 1.6% 47	200.148,00
DE0001102390	BUNDESREPUB 0.5% 26	1.035.180,00
DE0001104628	BUNDESSCH 0.00% 2017	4.756.197,33
ES0000012106	SPANISH 4.3 31/10/19	898.400,00
ES00000126C0	SPANISH 1.4% 01/20	3.860.025,00
ES00000126Z1	BONOS Y OBL 1.6% 25	672.555,00
ES0000012783	SPGB 5.5 07/30/17	1.653.760,00
ES00000127G9	BONOS Y OBL 2.15% 25	859.160,00
ES00000127Z9	BONOS 1.950% 2026	737.695,00
ES00000128C6	BONOS 2.90% 2046	211.660,00
ES00000128H5	BONOS Y OBL 1.3% 26	396.900,00
FI4000197959	FINNISH 0.5% 2026	506.915,00
IE00B4TV0D44	IRISH TREAS 5.4% 25	832.260,00
IE00B6X95T99	IRELAND 3.4 18/03/24	851.830,00
NL0010881827	NETHER 0.25% 01/20	3.498.804,00
XS0371500611	POLAND GOV 5.625%18	543.475,00
XS1015428821	POLOGNE 3% 15/01/24	454.244,00

XS1017763100	LATVIA 2.625% 01/21	550.625,00
		42.036.740,74
	<b>Titoli di debito quotati</b>	
FR0011443985	CRH 1.375% 25/10/19	417.840,00
FR0011470921	BNP PAR 1.375% 06/20	105.245,00
XS0906403059	BFCM 2% 19/09/19	210.608,00
XS0911431517	ORANGE 1.875% 19	210.160,00
XS0954928783	BFCM 2.625%02/2021	219.822,00
AT000B049390	UNICREDIT 1.25% 2018	102.245,00
DE000A168015	LAND 0.625% 2026	2.037.760,00
DE000A168Y55	KFW 0.3750% 2026	1.602.640,00
DE000A188WV3	BASF FIN 0.00% 2020	349.811,25
DE000A1HJLN2	BMW US 1% 18/07/2017	100.659,00
DE000A1R07T7	KFW 1.125% 16/10/18	206.002,00
DE000NRW21X4	WESTFALEN 1.25 20	157.266,00
EU000A1G0AB4	EFSF 3.375% 07/21	582.550,00
EU000A1U98Z1	ESM 1.25% 15/10/2018	103.147,00
XS0633025977	EMTN BP CAP 4.154 20	227.442,00
XS0954946926	BK OF AM 2.5% 07/20	323.490,00
XS0963375232	GOLD SACHS 2.625% 20	324.345,00
XS0968316256	BMW FIN NV 2% 09/20	214.302,00
XS0968433135	WELLS FARGO 2.25 20	214.544,00
XS0977500767	DEUTSCHE 1.50% 10/18	205.494,00
XS1050454682	SYNGENTA 1.875% 21	106.416,00
XS1135337498	APPLE 1.625% 11/26	533.535,00
XS1377695652	LANDBK HES 0.375% 20	908.280,00
		9.463.603,25
	<b>Titoli di capitale quotati</b>	
FR0000031122	AIR FRANCE-KLM	88.568,53
FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIE	150.209,36
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	502.770,40
FR0000051732	ATOS SE	253.833,00
FR0000051807	TELEPERFORM.SE	583.903,10
FR0000052292	HERMES INTL	53.430,00
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAIN	255.663,20
FR0000073272	SAFRAN	559.538,76
FR0000120271	TOTAL SA	1.662.618,72
FR0000120628	AXA	308.183,27
FR0000120685	NATIXIS	392.662,88
FR0000121261	MICHELIN	277.779,60
FR0000121329	THALES SA	598.845,00
FR0000125338	CAP GEMINI SA	577.160,15
FR0000125486	VINCI SA	1.002.526,50
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR	665.893,50
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	754.277,32
FR0000131104	BNP PARIBAS	843.824,80
FR0000133308	ORANGE	576.880,34
FR0010208488	ENGIE SA	449.421,72
FR0010242511	EDF	76.733,36
FR0010259150	IPSEN	293.623,80
FR0010386334	KORIAN SA	59.856,00
FR0010411983	SCOR SE ACT PROV	348.030,83
FR0013176526	VALEO SA	703.267,58
AT0000743059	OMV AG	221.160,40
AT0000809058	IMMOFINANZ AKT	100.894,00
AT0000937503	VOESTALPINE AG	163.553,94
AT00BUWOG001	BUWOG AG	60.128,98
AU000000ANZ3	ANZ BANKING GROUP	199.319,29



AU000000FMG4	FORTESCUE METAL	110.412,23
AU000000PRY5	PRIMARY HEALTH CARE	23.083,40
BE0003565737	KBC GROUPE	489.877,41
BE0003790079	BARCO	128.784,36
BE0974264930	AGEAS NV	236.867,78
BMG303971060	ENDURANCE SPECIALT	68.593,70
BMG3223R1088	EVEREST REINSURANC	321.496,85
BMG4593F1389	HISCOX LTD	121.382,33
BMG9319H1025	VALIDUS HLDGS LTD	157.350,24
BMG982941046	XL GROUP	27.589,53
CA00762V1094	AECON GROUP	31.007,81
CA0089161081	AGRIUM INC	210.199,64
CA0467894006	ATCO LTD CLASS 1	70.915,45
CA0636711016	BANK OF MONTREAL	227.352,04
CA09202D2077	BLACK DIAMOND GP	4.624,02
CA1360691010	CANADIAN IMPER BANK	45.932,40
CA1366812024	CANADIAN TIRE CORP	243.595,73
CA1375761048	CANFOR CORP	75.980,25
CA21037X1006	CONSTELLATION SOFTWA	474.482,66
CA25675T1075	DOLLARAMA INC	134.238,33
CA2918434077	EMPIRE CO LTD -A-	90.577,96
CA39945C1095	CGI GROUP A	405.697,06
CA4480551031	HUSKY ENERGY	113.037,82
CA5592224011	MAGNA INTL A	197.019,34
CA59162N1096	METRO INC	179.555,19
CA6330671034	NATL BK OF CANADA	205.020,00
CA7751092007	ROGERS COMMS B	76.232,30
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	861.191,52
CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	94.289,79
CA8911605092	TD BANK	333.710,04
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	150.688,43
CH0012032048	ROCHE H - BJ DIV	232.600,00
CH0044328745	CHUBB LTD	254.156,42
CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	144.307,33
CH0121032772	ALLIED WORLD COMP	166.515,00
CH0126881561	SWISS RE AG	258.713,62
DE0005190003	BMW	764.048,75
DE0005194062	BAYWA VINKULIERTE	25.894,39
DE0005439004	CONTINENTAL AG	368.318,50
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	941.360,43
DE0005565204	DUERR	43.366,80
DE0005785604	FRESENIUS SE CO KGAA	132.554,10
DE0005909006	BILFINGER AKT	41.439,48
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	630.123,00
DE0006229107	JENOPTIK AG	85.952,03
DE0006599905	MERCK KGAA	786.656,10
DE0007100000	DAIMLER	950.759,68
DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL	250.794,32
DE0007297004	SUEDZUCKER	136.707,25
DE0007480204	DEUTSCHE EUROSHOP AG	110.093,49
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA N	135.117,24
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	547.204,40
DE0008430026	MUENCHENER RU AG-NOM	785.429,80
DE000A0Z2ZZ5	FREENET	199.014,12
DE000BASF111	BASF SE	810.244,25
DE000TLX1005	TALANX AG	88.956,00
DE000TUAG000	TUI GBP	45.424,58
DK0010181759	CARLSBERG B	71.478,77

DK0010244508	AP MOELLER-MAER. B	136.412,24
DK0010274414	DANSKE BANK A/S	266.873,17
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP	601.703,46
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	539.162,32
ES0116870314	GAS NATURAL SDG	298.291,05
ES0130960018	ENAGAS	356.639,88
ES0142090317	OBRASCON HUAR.LAIN	13.295,33
ES0143416115	GAMESA CORP TECHNOL	149.265,42
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	188.167,06
ES0173516115	REPSOL	154.222,64
ES0177542018	INT C AIRLINES GROUP	326.132,59
FI0009000459	HUHTAMAKI	178.622,64
FI0009003305	SAMPO A	612.060,89
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R	620.676,11
FI0009005987	UPM KYMMENE OYJ	954.512,64
FI0009013296	NESTE	399.237,00
GB0001528156	INTERSERVE	34.867,63
GB0002162385	AVIVA PLC	37.186,57
GB0005603997	LEGAL&GENERAL GRP	159.727,53
GB0007980591	BP PLC	597.908,38
GB0008754136	TATE & LYLE PLC	70.120,08
GB0030913577	BT GROUP PLC	146.089,47
GB00B019KW72	SAINSBURY(J)	60.166,69
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	442.810,39
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHEL B	202.334,79
GB00B0F99717	BERENDSEN PLC	64.716,41
GB00B0HZP136	GREENE KING	93.979,78
GB00B17WCR61	CONNECT GROUP PLC	27.266,31
GB00B1CRLC47	MONDI PLC	155.494,63
GB00B1QH8P22	SPORTS DIRECT INTL	15.558,65
GB00B1VNST91	LAIRD GROUP	12.892,80
GB00B2PDGW16	WH SMITH	144.264,67
GB00B635TG28	ENQUEST	10.382,40
GB00B7KR2P84	EASYJET	53.793,87
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	120.909,72
GB00BVG7F061	INTER GAME TECH	129.662,65
GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	39.352,75
GB00BYQ0JC66	BEAZLEY PLC SHS	56.118,50
IE0003864109	GREENCORE GROUP	112.649,00
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	344.796,90
IE00B4Q5ZN47	JAZZ PHARMA	188.754,47
IE00BBGT3753	MALLINCKRODT W/I	98.813,41
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	961.326,43
IT0001250932	HERA SPA	98.368,19
IT0003027817	IREN SPA	74.560,41
IT0003128367	ENEL SPA	146.416,67
IT0003153415	SNAM RETE GAS	180.815,06
IT0003828271	RECORDATI INDUSTRI	235.011,60
IT0004776628	BANCA MEDIOLANUM	63.423,38
IT0005211237	ITALGAS SPA	34.535,38
JE00B783TY65	DELPHI AUTOMOTIVE	33.970,32
JP3104890003	TIS	109.737,54
JP3119600009	AJINOMOTO CO INC	70.799,41
JP3126340003	ALFRESA HLDGS CORP	94.325,51
JP3138400001	IZUMI	135.196,65
JP3143600009	ITOCHU CORP	223.298,82
JP3173400007	OBIC	128.766,84
JP3247090008	KYORIN	42.795,20

JP3268950007	MEDICEO PALTAC	83.894,76
JP3300600008	KONICA MINOLTA HLD	94.374,28
JP3305530002	COMSYS HOLDINGS	758.795,26
JP3404600003	SUMITOMO CORP	190.077,61
JP3496400007	KDDI CORP	623.073,90
JP3511800009	CHIBA BANK	87.424,24
JP3595200001	TOSOH CORP	73.946,84
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	195.682,36
JP3705200008	JAPAN AIRLINES	227.628,17
JP3711200000	AOZORA BANK	204.786,51
JP3721600009	NIPPON PAPER	160.948,39
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH TEL	730.686,19
JP3786600001	HITACHI CAPITAL	70.158,87
JP3802600001	FAMILYMT UNY HLDGS	52.363,83
JP3805010000	FUKUOKA FIN GROUP	50.625,59
JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	212.377,09
JP3885780001	MIZUHO FIN GROUP INC	203.113,46
JP3890350006	S'TOMO MITSUI FINL	496.680,24
JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	109.298,59
JP3955800002	YOKOHAMA RUBBER	105.634,17
JP3973400009	RICOH COMPANY LTD	55.415,02
LU0569974404	APERAM	91.276,50
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING	527.334,22
NL0000235190	AIRBUS GROUP	636.569,20
NL0000303709	AEGON NV	420.812,18
NL0000339760	BE SEMICONDUCTOR	221.480,00
NL0000687663	AERCAP HOLDINGS NV	192.122,02
NL0000852580	BOSKALIS WESTMINST	103.687,57
NL0006144495	RELX	802.218,30
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL N.V	694.450,10
NL0011031208	MYLAN SHS	161.425,41
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DE	623.974,56
NL0011821202	ING GROUP	651.279,44
NO0003054108	MARINE HARVEST	91.132,26
NO0003096208	LEROY SEAFOOD GRP SA	61.203,93
NO0006390301	SPAREBK 1 SMN	35.138,59
NO0010031479	DNB NOR ASA	98.997,69
NO0010063308	TELENOR	96.987,99
NO0010096985	STATOILHYDRO ASA	60.052,08
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL	177.845,58
NO0010310956	SALMAR ASA	135.460,57
NO0010631567	SPAREBANK 1 SR B	48.712,41
PTEDP0AM0009	EDP - ENERGIAS	268.077,01
PTMENOAE0005	MOTA ENGIL	21.202,09
PTSNC0AM0006	SONAECOM SGPS SA	57.693,42
SE0000148884	SEB A	172.313,09
SE0000242455	SWEDBANK A SHS A	191.906,08
SE0000667925	TELIA COMPANY SHS	123.416,40
US00206R1023	AT&T INC	1.201.686,71
US00817Y1082	AETNA INC	189.292,34
US0116591092	ALASKA AIR GROUP	82.778,21
US0153511094	ALEXION PHARM INC	27.375,78
US0200021014	ALLSTATE CORP	186.362,87
US02079K1079	ALPHABET INC SHS C	190.256,65
US02079K3059	ALPHABET INC-A	195.342,02
US02376R1023	AMERICAN AIRLINES	473.429,30
US0255371017	AMER.ELEC.POWER INC	503.680,00
US03073E1055	AMERISOURCEBERGEN	325.658,85

US0311621009	AMGEN INC	655.259,23
US0323593097	AMTRUST FNCL SVCS	162.917,17
US0367521038	ANTHEM INC	206.641,69
US0378331005	APPLE INC	1.010.233,70
US0394831020	ARCHER-DANIELS MID	634.707,04
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	84.293,24
US0995021062	BOOZ ALLEN HMLTN A	212.401,77
US1116213067	BROCADE COMM SYST	203.688,54
US1252691001	CF INDUSTRIES HDLGS	102.192,48
US1258961002	CMS ENERGY	247.174,86
US1266501006	CVS HEALTH	291.175,84
US12673P1057	CA INC	222.623,44
US1270551013	CABOT CORP	38.429,09
US1271903049	CACI INTERNATIONAL	69.648,07
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANC	236.637,72
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	250.384,05
US20030N1019	COMCAST CLASS A	263.368,71
US2082421072	CONN'S	34.384,97
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	373.500,81
US2124851062	CONVERGYS	70.460,83
US2333311072	DTE ENERGY	255.159,35
US2441991054	DEERE & CO	183.855,21
US2466471016	DELEK US HOLDINGS	63.623,76
US24703L1035	DELL TECHNOLOGY INC	5.576,48
US2480191012	DELUXE CORP	80.181,47
US2540671011	DILLARDS A	124.458,74
US2546871060	WALT DISNEY COMPANY	622.009,86
US2547091080	DISCOVER FINANCIAL S	685.734,98
US2605431038	DOW CHEMICAL CO	260.453,40
US26138E1091	DR PEPPER SNAPPLE GR	233.906,68
US2774321002	EASTMAN CHEMICAL	29.520,68
US29275Y1029	ENERSYS	96.185,73
US2987361092	EURONET WORLDWIDE	139.400,71
US30034T1034	EVERI HOLDINGS	24.797,35
US30231G1022	EXXON MOBIL	574.976,95
US3167731005	FIFTH THIRD BANCOR	38.636,33
US3179231002	FINISH LINE INC A	41.302,64
US3448491049	FOOT LOCKER	313.334,14
US35671D8570	FREEPORT MCMORAN	8.065,94
US36467W1099	GAMESTOP A	125.108,55
US3647601083	GAP INC	100.121,01
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	267.540,18
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	234.501,96
US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS	93.906,68
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GRP	259.030,53
US3989051095	GROUP 1 AUTOMOTIVE	51.282,64
US41043F2083	HANGER INC	15.056,20
US4138751056	HARRIS CORP	126.587,73
US4234521015	HELMERICH & PAYNE	132.088,17
US4368932004	HOME BANCHARES INC	68.454,14
US4511071064	IDACORP	114.858,69
US4581401001	INTEL CORP	725.606,32
US4592001014	IBM CORP	674.504,04
US46625H1005	J.P.MORGAN CHASE	679.930,02
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	771.489,20
US4932671088	KEYCORP	41.970,33
US5010441013	KROGER	527.588,29
US5218652049	LEAR CORP	53.839,04

US55616P1049	MACY S STORE	20.981,83
US57164Y1073	MARRIOT VACATION WD	81.571,84
US5872001061	MENTOR GRAPHICS	217.999,88
US58933Y1055	MERCK AND CO INC	156.335,50
US5949181045	MICROSOFT CORP	593.916,42
US5950171042	MICROCHIP TECH	45.128,51
US6153691059	MOODY'S CORP	186.886,53
US62855J1043	MYRIAD GENETICS	18.238,62
US6512291062	NEWELL RUBBERMAID	132.881,11
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	161.054,39
US6558441084	NORFOLK SOUTHERN	131.046,72
US67066G1040	NVIDIA CORP	1.612.307,83
US69329Y1047	PDL BIOPHARMA	30.320,17
US6934751057	PNC FINANCIAL SERV	368.483,60
US69349H1077	PNM RESOURCES	64.518,80
US70959W1036	PENSKE AUTO GROUP	55.636,77
US7170811035	PFIZER INC	218.144,89
US71714F1049	PHARMERICA CORP	47.021,38
US7185461040	PHILLIPS 66	173.188,66
US7234841010	PINNACLE WEST CAP	261.369,98
US72348P1049	PINNACLE FOODS INC	63.344,39
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCL	52.190,32
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN	467.340,92
US8330341012	SNAP ON	280.267,38
US87162W1009	SYNNEX	89.151,50
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	245.344,77
US8851601018	THOR INDUSTRIES	110.413,08
US8872281048	TIME	3.790,85
US8873173038	TIME WARNER	164.185,66
US8910271043	TORCHMARK CORP	214.339,32
US89417E1091	TRAVELERS CIES INC	265.093,42
US8965221091	TRINITY INDUSTRIES	88.116,12
US9024941034	TYSON FOODS -A-	344.554,22
US9029733048	US BANCORP	180.251,60
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	317.011,61
US91307C1027	UNITED THERAPEUTIC	197.721,94
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	234.578,66
US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	227.938,45
US92343V1044	VERIZON COMM INC	693.092,30
US92343V1044	VERIZON COM INC USD	201.031,67
US9497461015	WELLS FARGO & CO	424.996,20
US9581021055	WESTERN DIGITAL	155.838,87
US9593191045	WESTERN REFINING	31.866,13
US9633201069	WHIRLPOOL CORP	99.781,78
US98389B1008	XCEL ENERGY INC	123.903,96
AU000000WBC1	WESTPAC BANKING	160.493,34
CA82028K2002	SHAW COMM NV -B	366.564,56
ES0673516995	REPSOL RTS 01/2017	4.045,18
IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY	59.313,23
JP3672400003	NISSAN MOTOR CO LTD	61.153,89
		79.200.947,00
	Quote di OICR	
LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	7.176.459,39
LU1275815337	AGIF BS EM EQ SICAV	7.673.687,68
		14.850.147,07
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	161.287.013,08

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interessi presenti nel portafoglio al 31.12.2016.

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE €	NATURA
CA7800871021	ROYAL BANK CANADA	861.191,52	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	547.204,40	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
DE0008430026	MUENCHENER RU AG-NOM	785.429,80	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
DE000A188WV3	BASF FIN 0,00% 2020	349.811,25	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
DE000BASF111	BASF SE	810.244,25	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
ES00000126C0	SPANISH 1,4% 01/20	3.860.025,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
ES00000127G9	BONOS Y OBL 2,15% 25	859.160,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
ES00000128H5	BONOS Y OBL 1,3% 26	396.900,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
FR0000120271	TOTAL SA	1.662.618,72	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	754.277,32	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
FR0011461037	FRANCE OAT 25/05/45	137.033,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
FR0012938116	FRANCE 1% 11/2025	2.083.520,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	442.810,39	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA	344.796,90	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
IT0005127086	BTP	513.734,50	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	7.176.459,39	Titolo emesso da Società del Gruppo
LU1275815337	AGIF BS EM EQ SICAV	7.673.687,68	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	245.344,77	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2016	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	15.000	15.736
Altri paesi Area Euro		
Austria	3.100	3.585
Belgio	3.600	4.074
Finlandia	500	507
Francia	11.350	12.058
Germania	5.700	5.791
Irlanda	1.300	1.684
Paesi Bassi	3.400	3.499
Spagna	8.850	9.290
<b>Totale</b>	<b>52.800</b>	<b>56.223</b>

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2015	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2016	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi internaz.	68.475.649,05	25.429.419,63	-231.981,61	35.900.771,31	57.772.315,76
c) titoli di debito quotati	7.696.080,00	6.501.482,50	76.979,25	4.810.938,50	9.463.603,25
d) titoli di capitale quotati	65.912.941,96	16.541.235,59	6.082.156,52	9.536.418,74	78.999.915,33
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	168.216,28	32.815,39	-	201.031,67
g) quote di OICR	-	14.087.859,56	762.287,51	-	14.850.147,07
h) opzioni acquistate	-	-	-1.182,68	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-76.519,74	-	-
l) risultato della gestione cambi	-	-	-11.894,57	-	-
<b>Totale</b>	<b>142.084.671,01</b>	<b>62.728.213,56</b>	<b>6.632.660,07</b>	<b>50.248.128,55</b>	<b>161.287.013,08</b>

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea e alle rimanenze attive di servizi acquistati dal Fondo e relativi alla linea, calcolate in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" (€ 106.141,14) corrisponde all'importo di dividendi di competenza dell'esercizio, non ancora incassati alla data del 31.12.2016, per € 72.316,30 e all'importo degli oneri di gestione riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2016, per € 33.824,84.

## **PASSIVITÀ**

### **20 – Passività della gestione finanziaria**

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2016 ed ancora non liquidate per € 132.271,54.

### **50 – Debiti di imposta**

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio dell'anno successivo, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2016 il saldo è pari a € 1.810.308,42.

Nei conti d'ordine è esposto il valore dei contributi incassati dai soci per i quali non si è proceduto all'attribuzione di quota prima della chiusura dell'esercizio, a causa dello sfasamento dei giorni di valorizzazione rispetto alle date contabili. L'attribuzione è stata effettuata il primo giorno utile di valorizzazione del 2017.

## **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

### **10 – Saldo della gestione previdenziale**

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 16.307.195,93) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2016, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 964.6345 in entrata nella Linea ed a € 1.691.577,93 in uscita dalla Linea.

Le "Anticipazioni" (€ -1.831.662,02) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ -2.887.688,62) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo. Le "Trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ -481.757,64). Le "Erogazioni in forma di capitale" (€ -84.146,22) corrispondono, infine, alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di capitale.

### **30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

La voce "Dividendi e interessi" fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

"Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (€6.632.660,07) rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

### **40 – Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione (€ 492.258,78) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla banca depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

## **80 – Imposta sostitutiva**

L'importo fa riferimento all'onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modificazioni e integrazioni, che per l'esercizio in corso ha generato un onere pari a € 1.721.733,97.

## **Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Rappresenta il contributo della linea bilanciata all'incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2016 tale importo è pari a € 18.820.321,51, in forte decremento rispetto all'anno precedente derivante in particolare dalla maggior contribuzione alla linea avvenuta nell'esercizio precedente.



## 10. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

<b>Attività</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>163.263.110,42</b>	<b>98.883.474,75</b>
	a) Depositi bancari	10.341.816,13	11.346.178,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.288.374,30	19.865.377,81
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	70.931.377,46	67.270.412,92
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	4.072.785,30	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	319.701,95	346.666,19
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	54.309.055,28	54.839,74
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>163.263.110,42</b>	<b>98.883.474,75</b>
<b>Passività</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>54.409.262,29</b>	<b>110.883,06</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	54.409.262,29	110.883,06
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>852.164,82</b>	<b>1.342.646,05</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>55.261.427,09</b>	<b>1.453.529,11</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>108.001.683,33</b>	<b>97.429.945,64</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>602.152,28</b>	<b>663.913,67</b>

## 11. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

	2016	2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.940.707,97</b>	<b>8.655.554,12</b>
a) Contributi per le prestazioni	9.172.831,41	11.753.715,15
b) Anticipazioni	-806.477,70	-943.967,08
c) Trasferimenti e riscatti	-1.307.385,14	-1.720.814,51
d) Trasformazioni in rendita	-	-223.064,05
e) Erogazioni in forma di capitale	-118.260,60	-210.315,39
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>4.808.230,55</b>	<b>7.140.615,65</b>
a) Dividendi e interessi	2.025.605,12	1.958.806,99
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.782.625,43	5.181.808,66
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-398.042,15</b>	<b>-373.567,94</b>
a) Società di gestione	-366.805,29	-344.085,96
b) Banca depositaria	-31.236,86	-29.481,98
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>4.410.188,40</b>	<b>6.767.047,71</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)</b>	<b>11.350.896,37</b>	<b>15.422.601,83</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-779.158,68</b>	<b>-1.967.706,39</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.571.737,69</b>	<b>13.454.895,44</b>

## 12. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

#### 20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2016, in attesa di essere investite.

La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio anche per i “Titoli di capitale quotati”.

Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
	<b>Titoli emessi da Stato Italia</b>	
IT0001174611	BTP 6.50 11/27	325.885,50
IT0004361041	ITALY BTP 4.5% 01/18	417.708,20
IT0004423957	BUONI POL 4.50% 2019	1.388.042,06
IT0004634132	BTPS 3.75% 01/03/21	2.544.101,56
IT0004644735	ITALY BTP 4.5% 03/26	842.822,00
IT0004867070	BTP 3.5% 01/11/17	379.625,12
IT0005106049	BTPS 0.25% 18	357.169,40
IT0005135840	ITALIAN REP 1.45% 22	1.288.537,50
		7.543.891,34
	<b>Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali</b>	
FR0000189151	FRANCE OAT 4.25% 19	575.886,30
FR0010371401	FRTR 4 10/25/38	558.872,09
FR0010466938	FRTR 4.25 10/25/23	1.269.224,32
FR0010854182	OAT 3.50% 25/04/2020	1.090.052,69
FR0011059088	FRTR 3.25 10/25/21	1.468.492,61
FR0011317783	FRTR 2.75 10/25/27	590.989,00
FR0011394345	FRANCE OAT 1% 18	38.896,04
AT0000A0DXC2	BUND (AUT) 4.85 26	90.705,92
AT0000A0N9A0	BUND (AUT) 3.65 22	964.670,28
BE0000291972	BELGIUM 5.5% 03/28	334.095,24
BE0000327362	BELGIUM 3% 28/09/19	342.008,66
DE0001135382	BUNDESREPUB 3.5% 19	1.589.835,49
DE0001135473	DEUTSCHLAND 1.75% 22	403.853,43
ES0000011868	SPGB 6 01/31/29	739,75
ES00000121A5	SPAIN 4.1%300718	1.140.783,05
ES00000123B9	SPGB 5.5 04/30/21	1.654.333,00
ES00000123U9	SPGB 5.4 01/31/23	660.796,50
ES00000126B2	SPGB 2.75 10/31/24	899.440,00
ES00000126V0	SPANISH GOVT 0.5% 17	469.122,20
ES0000012783	SPGB 5.5 07/30/17	703.881,60
NL0010514246	NETHERLD GVT 1.25 19	897.804,79
		15.744.482,96
	<b>Titoli di capitale quotati</b>	
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	50.277,04
FR0000052292	HERMES INTL	28.080,00
FR0000073272	SAFRAN	156.476,54
FR0000120073	AIR LIQUIDE	254.088,25
FR0000120172	CARREFOUR SA	126.398,58
FR0000120271	TOTAL SA	826.096,32
FR0000120321	L'OREAL SA	470.607,60
FR0000120404	ACCOR SA	34.402,53

FR0000120578	SANOFI	867.278,20
FR0000120628	AXA	146.932,11
FR0000120644	DANONE	137.858,00
FR0000120693	PERNOD-RICARD	156.998,75
FR0000121014	LVMH	338.855,20
FR0000121261	MICHELIN	130.011,00
FR0000121485	KERING	111.129,30
FR0000121667	ESSILOR INTERNAT	191.512,40
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTR SA	355.605,69
FR0000124711	UNIBAIL RODAMCO	265.751,00
FR0000125007	COMP DE SAINT GOBAIN	157.680,57
FR0000125338	CAP GEMINI SA	809.034,10
FR0000125486	VINCI SA	264.752,40
FR0000127771	VIVENDI	230.562,35
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	691.814,70
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	245.972,19
FR0000131104	BNP PARIBAS	1.208.699,10
FR0000131708	TECHNIP SA	80.219,23
FR0000131906	RENAULT SA	121.694,40
FR0000133308	ORANGE	625.194,29
FR0010208488	ENGIE SA	137.828,64
FR0010242511	EDF	23.967,68
FR0010307819	LEGRAND	428.416,95
FR0013176526	VALEO SA	77.819,25
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	127.466,33
AU000000BHP4	BHP BILLITON LTD	234.083,73
AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRA BK	158.992,98
BE0003565737	KBC GROUPE	27.885,42
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEX	1.342.443,05
CA01626P4033	ALIMENT COUCHE B	40.760,27
CA1363851017	CDN NATURAL RES.	127.693,87
CA29250N1050	ENBRIDGE	187.301,42
CA39945C1095	CGI GROUP A	21.913,56
CA73755L1076	POTASH SASKATCHEWA	31.117,03
CA8911605092	TD BANK	261.144,02
CH0008742519	SWISSCOM N	34.888,25
CH0011037469	SYNGENTA AG-NOM	80.349,81
CH0011075394	ZURICH INSURANCE	178.911,94
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	659.296,46
CH0012032048	ROCHE H - BJ DIV	634.876,49
CH0012221716	ABB LTD-NOM	68.427,43
CH0038863350	NESTLE SA	325.385,96
CH0126881561	SWISS RE AG	62.112,87
CH0198251305	COCA COLA HBC GBP	66.582,36
CH0210483332	CIE FIN RICHEMONT SA	61.346,78
CH0244767585	UBS GROUP N	87.561,33
DE0005190003	BMW	263.765,00
DE0005439004	CONTINENTAL AG	671.056,10
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	147.522,91
DE0005557508	DEUTSCHE TEL AG-NOM	360.398,78
DE0005785604	FRESENIUS SE CO KGAA	2.083.141,52
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	65.852,09
DE0006231004	INFINEON TECHNO AG-N	48.952,15
DE0006483001	LINDE AG	1.214.301,90
DE0007037129	RWE AG	23.878,12
DE0007100000	DAIMLER	589.026,88
DE0007164600	SAP	389.372,62
DE0007236101	SIEMENS AG-NOM	699.048,00

DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	276.502,32
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	191.223,90
DE0008404005	ALLIANZ SE-NOM	491.567,00
DE0008430026	MUENCHENER RU AG-NOM	77.069,85
DE000A2AA253	DEUTSCHE BOERSE	94.366,18
DE000BASF111	BASF SE	931.140,64
DE000BAY0017	BAYER AG	650.193,67
DE000CBK1001	COMMERZBANK	73.720,80
DE000ENAG999	E.ON SE	66.725,30
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL	72.229,04
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT1 MED SE	84.752,15
DE000UNSE018	UNIPER N	13.049,43
DK0060252690	PANDORA AB	105.876,23
DK0060534915	NOVO NORDISK	13.222,18
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP	155.671,02
ES0113211835	BCO BILBAO VIZCAYA	516.397,55
ES0113307021	BANKIA SA	35.805,63
ES0113790226	BANCO POP ESPANOL SA	12.648,20
ES0113860A34	BCO SABADELL	44.984,65
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	654.394,60
ES0116870314	GAS NATURAL SDG	29.694,78
ES0118900010	FERROVIAL	89.920,55
ES0140609019	CAIXABANK	31.789,36
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	245.307,90
ES0148396007	INDITEX	814.122,72
ES0173516115	REPSOL	17.499,68
ES0178430E18	TELEFONICA SA	236.093,76
FI0009000681	NOKIA OYJ	224.591,78
FI0009003305	SAMPO A	275.429,53
FI0009003727	WARTSILA OYJ	37.686,44
FI0009005987	UPM KYMMENE OYJ	214.938,06
FI0009007132	FORTUM OYJ	65.477,58
FI0009013403	KONE B	159.467,22
GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	540.546,58
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	262.990,87
GB0005758098	MEGGITT PLC	7.446,34
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	395.339,89
GB0008706128	LLOYDS BANKING GP	9.132,64
GB0008847096	TESCO PLC	211.413,02
GB0009465807	WEIR GROUP	51.634,02
GB0030913577	BT GROUP PLC	74.269,74
GB0031348658	BARCLAYS PLC	35.616,93
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL	28.895,32
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	87.802,27
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCH.	605.740,58
GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP	189.066,92
IE0001827041	CRH PLC	284.895,98
IE0030606259	BANK OF IRELAND	44.973,86
IE00B4BNMY34	ACCENTURE SHS CL A	114.603,61
IE00BD845X29	ADIANT/WI RG	26.279,02
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	151.340,54
IE00BY7QL619	JOHNSON CTRL INTL	184.754,58
IT0000062072	ASSICURAZI GENERALI	222.714,76
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	322.284,40
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP	139.298,60
IT0003128367	ENEL SPA	423.390,05
IT0003132476	ENI SPA	452.420,15
IT0003153415	SNAM RETE GAS	216.033,23

IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	240.061,64
IT0003506190	ATLANTIA SPA	255.144,12
IT0004781412	UNICREDIT SPA REGR	160.945,11
IT0005211237	ITALGAS SPA	41.263,78
IT0005218752	BANCA MPS RG	346,84
JE00B2QKY057	SHIRE	568.983,08
JP3105250009	AIN HOLDING SHS	497.037,90
JP3152740001	ABC MART	182.960,93
JP3162600005	SMC CORP	249.514,72
JP3165000005	SOMPO HLDGS SHS	283.269,17
JP3236200006	KEYENCE CORP	391.153,37
JP3249600002	KYOCERA CORP	51.968,45
JP3351100007	SYSMEX	71.540,75
JP3435000009	SONY CORP	69.215,94
JP3500610005	RESONA HOLDINGS	23.878,48
JP3546800008	TERUMO CORP	80.673,35
JP3585800000	TOKYO EL HLDG	4.987,77
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES I	76.913,82
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	285.137,15
JP3651210001	NABTESCO CORP	442.039,07
JP3756100008	NITORI	412.678,18
JP3792600003	HINO MOTORS LTD	277.619,72
JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	325.416,51
JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	86.054,55
JP3885780001	MIZUHO FIN GROUP INC	56.448,83
JP3890310000	MS AD ASSURANCE	159.075,54
JP3890350006	S'TOMO MITSUI FINL	79.758,87
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FIN	397.506,60
LU0156801721	TENARIS SA	47.787,52
LU0323134006	ARCELORMITTAL SA	88.640,14
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	59.012,39
NL0000009132	AKZO NOBEL NV-CVA	195.155,54
NL0000009165	HEINEKEN NV	229.813,50
NL0000009355	UNILEVER CVA	395.882,92
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS	293.509,00
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	168.259,84
NL0000235190	AIRBUS GROUP	324.003,04
NL0000303709	AEGON NV	136.262,59
NL0000395903	WOLTERS KLUWER Commo	209.067,08
NL0000400653	GEMALTO	30.370,76
NL0006144495	RELX	188.905,86
NL0009434992	LYONDELLBASELL	258.051,61
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	361.970,10
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTO	64.640,90
NL0011585146	FERRARI NV	41.253,80
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DE	329.613,68
NL0011821202	ING GROUP	542.474,38
SE0000103699	HEXAGON B	57.069,51
SE0000112724	SVENSKA CELLULOS SCA	19.682,83
SE0000869646	BOLIDEN AB	147.626,11
SE0007100581	ASSA ABLOY AB	153.799,47
US00287Y1091	ABBVIE INC	577.487,31
US0091581068	AIR PRODS & CHEMS	71.722,51
US0153511094	ALEXION PHARM INC	53.359,56
US02079K1079	ALPHABET INC SHS C	591.990,88
US02079K3059	ALPHABET INC-A	675.432,61
US0231351067	AMAZON.COM	474.200,80
US0258161092	AMERICAN EXPRESS	81.191,26

US0268747849	AMERICAN INTL GRP	101.610,53
US0311621009	AMGEN INC	95.648,16
US0325111070	ANADARKO PETROLEUM	150.004,62
US0378331005	APPLE INC	1.194.271,93
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	189.853,61
US0846707026	BERKSHIRE HATAW B	257.584,89
US09062X1037	BIOGEN INC	473.462,32
US09247X1019	BLACKROCK A	265.539,17
US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	185.205,79
US0970231058	BOEING CO	534.455,82
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUI	266.061,99
US1248572026	CBS CORP-B	82.635,13
US1266501006	CVS HEALTH	254.292,57
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANC	370.051,44
US1508701034	CELANESE SER A	50.539,92
US1510201049	CELGENE CORP	118.520,98
US1667641005	CHEVRON CORP	347.380,99
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	708.289,76
US1729674242	CITIGROUP INC	246.566,18
US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO	474.692,05
US20030N1019	COMCAST CLASS A	418.849,87
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	110.334,15
US24703L1035	DELL TECHNOLOGY INC	41.693,29
US2546871060	WALT DISNEY COMPANY	366.289,21
US2605431038	DOW CHEMICAL CO	248.138,69
US2635341090	DUPONT DE NEMOURS	286.571,42
US26441C2044	DUKE ENERGY	288.991,46
US26875P1012	EOG RESOURCES	515.013,32
US2788651006	ECOLAB INC	185.818,29
US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HLD	287.356,00
US30231G1022	EXXON MOBIL	340.587,63
US30303M1027	FACEBOOK A	756.346,72
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	415.181,61
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	382.101,05
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GRP	463.803,13
US3848021040	WW GRAINGER INC	73.985,30
US40434L1052	HP INC	163.405,32
US4062161017	HALLIBURTON CO	296.975,77
US42824C1099	HP ENTERPRISE CO	279.500,92
US4370761029	HOME DEPOT INC	304.579,93
US4581401001	INTEL CORP	377.950,77
US46625H1005	J.P.MORGAN CHASE	208.454,06
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	62.042,46
US5178341070	LAS VEGAS SANDS	158.596,94
US5486611073	LOWE'S COM INC	144.701,13
US58155Q1031	MCKESSON CORP	105.062,86
US5828391061	MEAD JHN NUTRITION	158.996,16
US58933Y1055	MERCK AND CO INC	265.284,77
US59156R1086	METLIFE INC	380.436,07
US5949181045	MICROSOFT CORP	700.963,94
US61166W1018	MONSANTO	66.233,17
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	813.879,65
US67103H1077	OREILLY AUTOMOTIVE	85.786,44
US6745991058	OCCID. PETROLEUM	185.579,56
US68389X1054	ORACLE CORP	170.605,36
US69343T1079	PJT PARTNERS	62.008,86
US6934751057	PNC FINANCIAL SERV	237.634,78
US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	60.193,60

US7181721090	PHILIP MORRIS INT	505.265,94
US7185461040	PHILLIPS 66	84.710,06
US74005P1049	PRAXAIR INC	71.108,41
US7415034039	PRICELINE GROUP	311.350,97
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	791.256,77
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCL	423.639,38
US7475251036	QUALCOMM INC	242.749,85
US7766961061	ROPER TECH INC	248.041,07
US7782961038	ROSS STORES INC	88.316,66
US8243481061	SHERWIN WILLIAMS	43.569,13
US8288061091	SIMON PROPERTY GRP	489.339,99
US8425871071	SOUTHERN CO	283.270,97
US87236Y1082	TD AMERITRADE HLDG	236.074,52
US8725401090	TJX COMPANIES INC	85.476,18
US87612E1064	TARGET CORP	91.079,31
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	176.450,25
US8873173038	TIME WARNER	178.188,11
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	307.673,29
US9113631090	UNITED RENTALS INC	345.543,65
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	513.614,98
US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	64.967,96
US92343V1044	VERIZON COMM INC	822.955,37
US92532W1036	VERSUM MATERIALS WI	6.999,20
US92826C8394	VISA INC-A	444.708,45
US9311421039	WAL-MART STORES	424.058,33
US9497461015	WELLS FARGO & CO	215.371,81
AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	125.140,74
AU000000WBC1	WESTPAC BANKING	181.195,66
JE0088KF9B49	WPP PLC	76.354,55
JP3672400003	NISSAN MOTOR CO LTD	85.042,12
US9314271084	WALGREEN BOOTS	276.115,14
		70.931.377,46
	Quote di OICR	
LU0990470386	AXA WF-FRM EMG MKT	4.072.785,30
		4.072.785,30
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98.292.537,06

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio al 31.12.2016.

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE €	NATURA
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	491.567,00	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	77.069,85	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
DE000BASF111	BASF SE	931.140,64	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
FR0000120271	TOTAL SA	826.096,32	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
FR0000120628	AXA SA	146.932,11	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	245.972,19	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Depositaria
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	322.284,40	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
IT0004781412	UNICREDIT SPA	160.945,11	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
JP3435000009	SONY CORP	69.215,94	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
LU0990470386	AXA WF Framlington Emerging	4.072.785,30	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
US00287Y1091	ABBVIE INC	577.487,31	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	286.571,42	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	265.284,77	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	423.639,38	Titolo emesso da Soggetto tenuto alla contribuzione

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.



Denominazione Paese	2016	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	6.766	7.544
Altri paesi Area Euro		
Austria	862	1.055
Belgio	529	676
Francia	4.622	5.592
Germania	1.795	1.994
Paesi Bassi	863	898
Spagna	4.878	5.529
<b>Totale</b>	<b>20.315</b>	<b>23.288</b>

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2015	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2016	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi internaz.	19.865.377,81	12.652.566,55	-88.755,55	9.140.814,51	23.288.374,30
c) titoli di debito quotati	-	-	-	-	-
d) titoli di capitale quotati	67.270.412,92	11.474.634,25	2.918.178,60	10.731.848,31	70.931.377,46
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	-	5.727.840,24	822.084,82	2.477.139,76	4.072.785,30
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-376.660,17	-	-
l) risultato della gestione cambi	-	-	-492.222,27	-	-
<b>Totale</b>	<b>87.135.790,73</b>	<b>29.855.041,04</b>	<b>2.782.625,43</b>	<b>22.349.802,58</b>	<b>98.292.537,06</b>

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo degli impegni relativi alla vendita di titoli e opzioni stipulate ma non ancora regolate (€ 54.259.910,95) e il credito per cedole e dividendi di competenza dell'esercizio ma non ancora incassati (€ 49.144,33).

## PASSIVITÀ

### 20 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nell'ultimo trimestre, da prelevare dal patrimonio del Fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento (€ 106.181,62) e all'importo degli impegni relativi all'acquisto di titoli e opzioni stipulate ma non ancora regolate (€ 54.303.080,67).

### 50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio dell'anno successivo, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2016 tale importo è pari a € 852.164,80.

Nei conti d'ordine è esposto il valore dei contributi incassati dai soci per i quali non si è proceduto all'attribuzione di quota prima della chiusura dell'esercizio, a causa dello sfasamento dei giorni di valorizzazione rispetto alle date contabili. L'attribuzione è stata effettuata il primo giorno utile di valorizzazione del 2017.

## **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

### **10 – Saldo della gestione previdenziale**

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 9.172.831,41) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2016, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 1.275.132,20 in entrata nella Linea ed a € 3.188.155,04 in uscita dalla Linea.

Le "Anticipazioni" (€ -806.477,70) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ -1.307.385,14) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo.

Le "Trasformazioni in rendita" si riferivano alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita.

La voce "Erogazioni in forma di capitale" (€ -118.260,60) espone gli importi erogati ai Soci Beneficiari durante il 2016 sotto forma di capitale.

### **30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

La voce "Dividendi e interessi" fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

"Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (€2.782.625,43) rappresenta il saldo, positivo, delle variazioni economiche derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

### **40 – Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione (€ 398.042,15) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla banca depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

### **80 – Imposta sostitutiva**

L'importo fa riferimento all'onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modificazioni e integrazioni, che per l'esercizio in corso ha generato un onere pari a € 779.158,68.

### **Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni**

Rappresenta il contributo della linea azionaria internazionale all'incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2016 tale importo è pari a € 10.571.737,69, in decremento rispetto all'anno precedente.

PAGINA BIANCA

**Relazione del  
Collegio Sindacale**

Bilancio d'esercizio 2016

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE INCARICATO DELLA REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Gent.mi Soci Aderenti e Beneficiari,

il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione dei revisori indipendenti ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.".

### A) RELAZIONE DEI REVISORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

#### Relazione sul Bilancio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Previp al 31 dicembre 2016. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

Il nostro esame è stato condotto in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.lgs. 39/2010. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo Pensione e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico di Previp Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione della gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione, con il bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2016.

### B) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

#### Attività di vigilanza ai sensi dell'artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo. Abbiamo acquisito dagli amministratori e dal direttore generale, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo Pensione e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di

nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

## Bilancio d'esercizio

In ragione di quanto esposto ci sentiamo di poter affermare che il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2016 è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto delle disposizioni civilistiche in materia, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione, dei principi contabili nazionali (Commissione nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili).

Il bilancio è stato regolarmente trasmesso al Collegio dei Revisori, in data 22/03/2017, rinunciando i revisori ai termini previsti dall'art. 2409 del c.c. e al paragrafo 1.7 della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal fondo nel corso dell'anno 2016.

Come anticipato, il Collegio, nel corso delle verifiche effettuate, ha controllato il sistema dei flussi informativi di natura contabile e attesta la coerenza tra evidenze contabili e le voci di bilancio.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente le informazioni necessarie per fornire un'informativa di bilancio in linea con le disposizioni di legge, volte ad assicurare il raggiungimento di un quadro chiaro, veritiero e corretto della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del fondo.

Il bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta le seguenti grandezze di sintesi:

### Stato Patrimoniale al 31.12.2016 (valori in euro)

Attività		2016	2015
10	Investimenti diretti	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	1.820.486.362,46	1.718.645.887,55
20	Investimenti in gestione	422.851.178,69	330.319.848,12
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.035.895,63	1.944.944,02
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.245.373.436,78</b>	<b>2.050.910.679,69</b>
Passività		2016	2015
10	Passività della gestione previdenziale	17.970.814,80	20.557.046,78
20	Passività della gestione finanziaria	54.600.012,84	290.806,89
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.035.895,63	1.944.944,02
50	Debiti di imposta	11.569.394,05	12.679.457,06
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>86.176.117,32</b>	<b>35.472.254,75</b>
100	Attivo netto destinato alla prestazioni	<b>2.159.197.319,46</b>	<b>2.015.438424,94</b>
<b>TOTALE</b>		<b>2.245.373.436,78</b>	<b>2.050.910.679,69</b>
CONTI D'ORDINE		1.578.670,19	2.293.933,26

### Conto Economico al 31.12.2016 (valori in euro)

		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	86.786.958,27	216.147.607,19
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	69.492.602,51	67.869.365,73
40	Oneri di gestione	-1.112.598,93	-989.840,27
50	Margine della gestione finanziaria (20) +(30) +(40)	68.380.003,58	66.879.525,46
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva (10) +(50) +(60)	155.166.961,85	283.027.132,65
80	Imposta sostitutiva	-11.408.067,33	- 14.203.887,18
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) +(80)</b>		<b>143.758.894,52</b>	<b>268.823.245,47</b>

Sulla base dei controlli e accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto delle vigenti normative e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa. Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Si ricorda che con l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2016 verrà a scadere il mandato dei componenti del Collegio dei Sindaci e del Consiglio di Amministrazione e che pertanto l'Assemblea dei Delegati sarà chiamata a nominare i nuovi membri per il triennio 2017-2019.

Il Collegio dei Sindaci ringrazia per la fiducia accordata nel corso del mandato triennale giunto a scadenza.