



**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2016**

**Fondo Pensione Complementare per i lavoratori Dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta  
Iscritto al n. 142 dell'Albo Fondi Pensione I Sezione . Fondi pensione negoziali – C.f. 91037010070  
loc. Autoporto. 33/E - 11020 Pollein (AO)  
Tel. 0165/230060 - fax 0165/238200 e-mail [info@fopadiva.it](mailto:info@fopadiva.it) - PEC [fopadiva@pec.it](mailto:fopadiva@pec.it)**

## **Organi del Fondo**

### CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

*Presidente:* Alessia Rinalda Luisella DEME (*in rappresentanza dei lavoratori*)

*Vice Presidente:* Enrico DI MARTINO (*in rappresentanza dei datori di lavoro*)

#### *Consiglieri*

*in rappresentanza dei datori di lavoro :*

Ornella BADERY

Pericle Lucio CALGARO

Rosa DONATO (dimissionaria dalla carica in data 27/2/2017)

Pierantonio GENESTRONE

*in rappresentanza dei lavoratori:*

Silvana CERISE

Mariandrea NARDO

Pasquale PANDOLFINI

Igor RUBBO

### COLLEGIO SINDACALE

*in rappresentanza dei lavoratori:*

Jean-Pierre CHARLES

Paolo PIFFARI

*in rappresentanza dei datori di lavoro:*

Andrea BO (Presidente)

Germano GORREX

### DIRETTORE GENERALE RESPONSABILE DEL FONDO

Luca MERIGHI

### ASSEMBLEA DEI DELEGATI

*in rappresentanza dei lavoratori:*

ABRAM Barbara

ALLEYSON Denise

BALESTRA Massimo

BLESSENT Enzo

BREDY Germano

BREDY Ingrid

CASTIGLION Anna Maria

COGNARI Monica

COGNEIN Tiziana

COLABELLO Luigi

CRETIER Mauro

DE MARCO Pierino

DE PASCALIS Maurizio

DEME' Alessia Rinalda

DODARO Natale

FARINET Carlo  
GAIA Pierpaolo  
GIANNINOTO Armando  
JANIN Davide  
MALUTTA Matteo  
MONTANARO Alberto  
PHILIPPOT Valter  
RISINI LUCIO  
RUBBO Igor  
SEGOR Valerio  
SOUDAZ Solange  
TACCHELLA Graziano  
TEDESCO Diego  
TOPPO Angelo  
VUILLERMIN Vilma

*in rappresentanza dei datori di lavoro:*

AMORFINI Marilina  
BADERY Ornella  
BELLI Cristina  
BIELER Peter  
BONELLI Marco  
BORNEY Luigina  
CANTELE Corrado  
CARLIN Monia  
CHATRIAN Elio  
CHATRIAN Danilo  
CRISCOLO Manuela  
DI MARTINO Enrico  
DIURNO Anna  
DONATO Rosa  
FANIZZI Stefania  
FOLLIEN Alberto  
GENESTRONE Pierantonio  
GIACHINO Giancarlo  
GIORDANO Corrado  
GREGORI Clarissa  
JANS Riccardo  
JORIS Patrizia  
LORENZETTI Marco  
MARTINET Michel  
MATHIOU Liliana  
MOMBELLI Valter  
NUVOLARI Roberto  
QUINSON Daniele Dante  
TASSOTTI Fiorella  
TILLIER Rudy

# Fopadiva

## **Fondo Pensione Complementare per i lavoratori Dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta**

### **Indice**

#### **1 - STATO PATRIMONIALE**

#### **2 - CONTO ECONOMICO**

#### **3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali**

##### **3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

###### **3.1.1 - Stato Patrimoniale**

###### **3.1.2 - Conto Economico**

##### **3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO**

###### **3.2.1 - Stato Patrimoniale**

###### **3.2.2 - Conto Economico**

###### **3.2.3 - Nota Integrativa**

###### **3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

###### **3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

##### **3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO PRUDENTE**

###### **3.3.1 - Stato Patrimoniale**

###### **3.3.2 - Conto Economico**

###### **3.3.3 - Nota Integrativa**

###### **3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

###### **3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

##### **3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO DINAMICO**

###### **3.4.1 - Stato Patrimoniale**

###### **3.4.2 - Conto Economico**

###### **3.4.3 - Nota Integrativa**

###### **3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

###### **3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>20</b> Investimenti in gestione	134.441.404	127.991.716
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	72.605	-
<b>40</b> Attivita' della gestione amministrativa	529.588	551.031
<b>50</b> Crediti di imposta	18.606	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>135.062.203</b>	<b>128.542.747</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b> Passivita' della gestione previdenziale	1.299.673	1.105.746
<b>20</b> Passivita' della gestione finanziaria	95.804	95.109
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	72.605	-
<b>40</b> Passivita' della gestione amministrativa	44.932	54.441
<b>50</b> Debiti di imposta	596.421	656.673
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.109.435</b>	<b>1.911.969</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>132.952.768</b>	<b>126.630.778</b>

## 2 - CONTO ECONOMICO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	3.376.381	950.957
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.812.893	4.151.436
<b>40</b> Oneri di gestione	-289.983	-297.713
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	3.522.910	3.853.723
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-29.181
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>6.899.291</b>	<b>4.775.499</b>
<b>80</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-577.301</b>	<b>-656.673</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.321.990</b>	<b>4.118.826</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio. Sono state applicate le direttive impartite da Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e ove la normativa specifica non dia una puntuale indicazione si fa ricorso ai principi contabili nazionali.

E' composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

La funzione di controllo contabile e di verifica della corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili è attribuita al Collegio dei Sindaci.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo pensione complementare per i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta, in forma abbreviata FOPADIVA, è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 142 ed è stato costituito in attuazione dell'accordo istitutivo stipulato in data 23/11/1998 tra le associazioni e le organizzazioni rappresentative dei datori di lavoro e dei lavoratori della Regione Autonoma Valle d'Aosta.

FOPADIVA è un Fondo negoziale, a carattere territoriale e intercategoriale, nonché a capitalizzazione individuale.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. Il Fondo non ha scopo di lucro.

Il Fondo è in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei delegati, il Consiglio di amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente e il Collegio sindacale.

Ai sensi dello Statuto, il Fondo è strutturato, secondo una gestione "multicomparto", in almeno due comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta. E' previsto un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

In particolare, FOPADIVA è strutturato in tre comparti d'investimento:

- Comparto Garantito;
- Comparto Prudente;
- Comparto Dinamico.

Si riportano di seguito le caratteristiche dei comparti alla data del 31/12/2016:

- Comparto Garantito:
  - Gestore: Società Cattolica Assicurazioni di Assicurazione - Società cooperativa;
  - finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione;
  - categoria del comparto: con garanzia del capitale versato e di un rendimento minimo;
  - caratteristiche della garanzia: la restituzione del capitale versato e di un rendimento minimo pari al tasso di 2% annuo composto lordo, alla scadenza del mandato di gestione, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli aderenti: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'articolo 11, comma 2, del D.Lgs. 252/2005 (di seguito Decreto); riscatto della posizione individuale, ai sensi dell'articolo 14, comma 3, del Decreto, in caso di morte dell'aderente; riscatto totale per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del Decreto; riscatto totale a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del Decreto; anticipazione per spese sanitarie ai sensi dell'articolo 11, comma 7, lettera a), del Decreto; anticipazione per l'acquisto, la ristrutturazione o la manutenzione della prima casa di abitazione ai sensi dell'articolo 11, comma 7, lettera b), del Decreto; riscatto della posizione individuale maturata per perdita dei requisiti di partecipazione ai sensi dell'art. 14, comma 5, del Decreto; trasferimento della posizione individuale maturata a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera a) del Decreto. Per gli aderenti del settore pubblico i richiami al Decreto si intendono riferiti al D. Lgs. 124/93 in relazione ai medesimi eventi, ove previsti.
  - grado di rischio: basso;
  - orizzonte temporale: breve periodo (indicativamente fino a 5 anni);
  - politica di gestione: il Gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli



investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR;

- *benchmark* al 31/12/2016: JP Morgan GBI Italy – 3-5 year – Traded – EUR Unhedged: 60%;  
JP Morgan New EMU – EUR Unhedged: 30%;  
BofA Merrill Lynch EMU Ccorporates – 3-5 year – EUR Unhedged: 10%;
- modalità di gestione: indiretta, stile di gestione attivo;
- data del primo conferimento in gestione: 15 febbraio 2008;
- Comparto Prudente:
  - Gestori: Amundi SGR S.p.A. e Pioneer I.M. SGR Investment Management Sgr S.p.A.;
  - finalità della gestione: la gestione persegue l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio nel periodo di durata della convenzione, attraverso una combinazione di investimenti prevalentemente obbligazionari con una componente significativa di investimenti azionari (fino ad un massimo del 25%), privilegiando investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia tendenzialmente la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. Il gestore opera conformemente al principio della *best execution*, ossia della migliore esecuzione possibile della transazione;
  - categoria del comparto: obbligazionario misto;
  - grado di rischio: basso/medio;
  - orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 10 anni);
  - politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo. Il gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei vincoli e dei limiti indicati nelle Convenzioni. Prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. La quota investita in titoli in capitale potrà variare da un minimo del 10% ad un massimo del 25%. I titoli di debito "corporate" non possono superare il 15% delle risorse in gestione;
  - *benchmark* al 31/12/2016: ML EURO GBI (EGB0): 30%;  
JPMorgan Global Govt Bond EMU: 50%;  
MSCI World Ex Emu: 10%;  
MSCI EMU: 10%;
  - modalità di gestione: indiretta, stile di gestione attivo;
  - data del primo conferimento in gestione: 17 agosto 2005;
- Comparto Dinamico:
  - Gestori: Amundi SGR S.p.A. e Pioneer I.M. SGR Investment Management Sgr S.p.A.;
  - finalità della gestione: la gestione persegue l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio nel periodo di durata della convenzione, attraverso una rilevante componente azionaria (fino ad un massimo del 60%) e, quindi, con una assunzione

di rischio potenziale maggiore rispetto al Comparto prudente, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca tendenzialmente rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Il gestore opera conformemente al principio della *best execution*, ossia della migliore possibile della transazione;

- categoria del comparto: bilanciato;
- grado di rischio: medio/alto;
- orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni);
- politica di gestione: il gestore ha la facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei vincoli e limiti previsti in convenzione. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- *benchmark* al 31/12/2016: ML EURO GBI (EGB0): 20%;  
JPMorgan Global Govt Bond EMU: 35%;  
MSCI World Ex Emu: 22,5%;  
MSCI EMU: 22,5%.
- modalità di gestione: indiretta, stile di gestione attivo;
- data del primo conferimento in gestione: 15 settembre 2009.

In ragione dell'intercorsa revisione della politica di investimento del Fondo, avente efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2017, i Comparti Prudente e Dinamico sono stati oggetto di modifica e presentano ora le caratteristiche di seguito riportate.

➤ Comparto Prudente:

- Gestori: Amundi SGR S.p.A. e Pioneer I.M. SGR Investment Management Sgr S.p.A.;
- finalità della gestione: la gestione persegue l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio nel periodo di durata delle convenzioni, attraverso una combinazione di investimenti prevalentemente obbligazionari con una componente rilevante di investimenti azionari (fino ad un massimo del 35%), privilegiando investimenti tendenzialmente volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati nei singoli esercizi;
- categoria del comparto: obbligazionario misto;
- grado di rischio: medio;
- orizzonte temporale: medio e medio/lungo periodo (indicativamente tra 5 e 15 anni);
- politica di gestione: indiretta, di tipo attivo. I gestori hanno, infatti, la facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei vincoli e dei limiti indicati nelle Convenzioni. Prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. La quota investita in titoli azionari potrà variare da un minimo del 15% ad un massimo del 35%. I titoli di debito corporate (obbligazioni di società private) non possono superare il 37% delle risorse in gestione. Le

risorse del Fondo devono essere investite nel rispetto delle modalità e dei limiti stabiliti dal D.M. 166/2014 ed eventuali successive modificazioni e integrazioni;

- *benchmark* dal 31/01/2017:

	<b>Indice (ticker Bloomberg - denominazione)</b>	<b>AAS</b>
Obbl. Govt Euro Inflation Linked	EG0I - The BofA Merrill Lynch Govt Euro IL TR	10%
Obbl. Govt Emerging Market Hard Currencies	EMGB - The BofA Merrill Lynch Emerging Market External debt nella versione Euro-Hedge	5%
Obbl. Govt Mondo Hedged to Euro	W0G1 - The BofA Merrill Lynch Global Hedged TR	45%
Obbl. Corporate Euro	ER00 - The BofA Merrill Lynch Corporate Euro TR	10%
Obbl. Corporate High Yield Euro	HE00 - The BofA Merrill Lynch High Yield Euro	5%
Azioni Mondo AC cambio aperto	NDUEACWF - MSCI ACWI TR	25%

➤ **Comparto Dinamico**

- Gestori: Amundi SGR S.p.A. e Pioneer I.M. SGR Investment Management Sgr S.p.A.;
- finalità della gestione: la gestione persegue l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio nel periodo di durata della convenzione, attraverso una notevole componente azionaria (fino ad un massimo del 60%) e, quindi, con una assunzione di rischio potenziale maggiore rispetto al Comparto prudente, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca tendenzialmente rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi;
- categoria del comparto: azionario;
- grado di rischio: medio/alto;
- orizzonte temporale: lungo periodo (indicativamente oltre 15 anni);
- politica di gestione: indiretta, di tipo attivo. I gestori hanno, infatti, la facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei vincoli e limiti previsti nelle Convenzioni. Le risorse del FONDO devono essere investite nel rispetto delle modalità e dei limiti stabiliti dal D.M. 166/2014 ed eventuali successive modificazioni e integrazioni;
- *benchmark* dal 31/01/2017:

	<b>Indice (ticker Bloomberg - denominazione)</b>	<b>AAS</b>
Obbl. Govt Euro	EG00 - The BofA Merrill Lynch Govt Euro TR	30%
Obbl. Govt USA	G0Q0 - The BofA Merrill Lynch Govt USA TR	20%
Azioni Emerging Market cambio aperto	MSDEEEMN - MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur	5%
Azioni Mondo DC cambio	MXW0HEUR - MSCI World 100% hedged to Eur TR	45%

coperto		
---------	--	--

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche del Fondo si fa rinvio a quanto illustrato nella Nota Informativa per i potenziali aderenti, reperibile presso la sede del Fondo e sul sito [www.fopadiva.it](http://www.fopadiva.it).

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05, le risorse di FOPADIVA sono depositate presso una Banca Depositaria.

Il servizio è stato espletato fino al 30 giugno 2016 da parte di State Street Bank GmbH – Succursale Italia, dopodiché il Fondo - a conclusione dell'apposito processo di selezione ad evidenza pubblica - ha affidato l'incarico, con decorrenza dal 1° luglio 2016 e per la durata di un quinquennio tacitamente rinnovabile, all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. MEF n. 166/2014.

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

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2016 è effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento". I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

### Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

### **Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni.**

I costi e i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del numero degli aderenti appartenenti a ciascuna linea d'investimento.

### Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi.

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

### **Potenziali aderenti e datori di lavoro a cui il Fondo si riferisce.**

In base alle disposizioni statutarie possono aderire al Fondo Pensione:

- a) i lavoratori dipendenti che svolgono attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli Accordi di cui all'articolo 1 dello Statuto o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi dello stesso e ai quali si applicano i Contratti Collettivi di Lavoro comunque sottoscritti dalle Organizzazioni Sindacali e dalle Associazioni Datoriali dalle quali promanano le fonti istitutive, sia originarie che nuove, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni, nonché della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27;
- b) i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta e degli enti non economici per i quali leggi regionali abbiano stabilito l'applicazione di trattamenti economici rientranti nell'indennità di cessazione del rapporto di impiego poi confluiti nel Fondo Pensione Cessazione Servizio (FCS);
- c) i liberi professionisti che svolgono attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta titolari di Partita IVA per i quali non sia prevista specifica cassa previdenziale, iscritti in via esclusiva alla cd. "gestione separata" INPS;
- d) i lavoratori parasubordinati che svolgono attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta iscritti in via esclusiva alla gestione separata;

e) i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari di cui alle lett. a) e b) del presente comma che abbiano richiesto l'attivazione di una posizione previdenziale.

L'adesione al Fondo è inoltre estesa ai lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni, della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27.

Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti e accordi di settore nazionali o locali.

Sono associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei datori di lavoro associati è di 433 unità, per un totale di 7.168 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Aderenti attivi	7.168	6.910
Datori di lavoro	433	427

#### FASE DI ACCUMULO

Aderenti attivi:	7.168
⇒ Comparto Garantito:	1.260
⇒ Comparto Prudente:	5.437
⇒ Comparto Dinamico:	471

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a 10 contratti/accordi collettivi di lavoro, i più significativi per dimensioni di iscritti a FOPADIVA. Il totale dei contratti/accordi collettivi è pari a 72.

<b>Contratto</b>	<b>Totale</b>
CCRL COMPARTO UNICO REGIONALE DEL P.I.	3.136
ACCORDO CONTRATTUALE DIPENDENTI DELL AZIENDA REGIONALE SANITARIA USL DELLA V.A.	986
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	581
CCNL COMPARTO DELLA SCUOLA	383
CCNL IMPIANTI A FUNE - CIR AZIENDE FUNIVIARIE DELLA VALLE D'AOSTA	313
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	210
CCRL AREA DIRIGENZIALE DELL AMM. REG. E DEGLI ENTI LOCALI DELLA VDA	151
CCNL AUTOFERROTRANVIARI	140
ACCORDO CONTRATTUALE PER I LAV. DIP. DA C.V.A. SPA E SOCIETÀ AD ESSA COLLEGATE	118
CIR OPERAI ED IMPIEGATI FORESTALI	113

#### **Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2016</b>	<b>COMPENSI 2015</b>
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACALE	6.720	6.720

### **Ulteriori informazioni:**

Il Dr. Merighi è assunto da FOPADIVA con la funzione di Direttore generale Responsabile del Fondo. Il Fondo non ha ulteriore personale proprio.

#### Contributi per la copertura degli oneri amministrativi.

Lo Statuto del Fondo Pensione FOPADIVA stabilisce che, alla copertura degli oneri della gestione amministrativa, il Fondo provvede in via prioritaria mediante l'utilizzo della quota d'iscrizione e di una parte dei contributi, denominata quota associativa, il cui ammontare è stabilito annualmente dall'Assemblea su proposta del Consiglio d'Amministrazione.

Sulla base dello schema previsionale del Fondo predisposto dal Consiglio di amministrazione di FOPADIVA, l'Assemblea dei delegati ha deliberato, per l'anno 2016, un importo della quota di iscrizione pari a 8 euro (di cui euro 4 a carico del lavoratore e euro 4 a carico del datore di lavoro) e un importo della quota associativa pari a Euro 16 € annui. Quest'ultima viene prelevata in forma frazionata dai contributi, con periodicità trimestrale. Per i soggetti fiscalmente a carico, per gli aderenti taciti, per gli aderenti che versano il solo TFR al Fondo e per tutti gli altri aderenti per cui non fosse possibile prelevare tale quota dalla contribuzione, la stessa viene prelevata in un'unica soluzione annullando un numero corrispondente di quote in possesso dell'aderente.

#### Prestazioni

Le prestazioni in forma di capitale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2016 sono state pari a n. 100 per un importo complessivo pari a Euro 3.723.281.

I riscatti della posizione individuale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2016 sono stati pari a n. 104 per un importo complessivo pari a Euro 1.126.658.

I trasferimenti della posizione individuale verso altre forme pensionistiche complementari contabilmente a bilancio nell'esercizio 2016 sono stati pari a n. 9 per un importo complessivo pari a Euro 114.546.

Le anticipazioni sulla posizione individuale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2016 sono stati pari a n. 172 per un importo complessivo pari a Euro 1.409.551.

#### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2004, FOPADIVA ha acquisito a titolo gratuito n. 500 azioni della società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione



finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella nota integrativa.

#### Associazione ad Assofondipensione

Fino al 31/12/2016 FOPADIVA ha aderito ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di rappresentare i fondi negoziali, costituita da Confindustria, Confcommercio, e Confservizi nonché dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL. Nel corso del 2016, il Fondo ha formalizzato il proprio recesso, con effetto a decorrere dalla fine dell'anno stesso, nel rispetto delle disposizioni statutarie dell'associazione medesima.

#### Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Si precisa che nell'esercizio 2016, rispetto a quello precedente, è stata operata una differente riclassificazione del costo per il servizio di *Financial Risk Management* e di *advisor* finanziario: per il 2015 lo stesso trovava allocazione nella voce 60-c del conto economico (spese generali e amministrative), mentre per il 2016 è stato riclassificato nella voce 30-b del conto economico (profitti e perdite da operazioni finanziarie).

La scelta di una differente classificazione è riconducibile a una migliore rappresentazione della natura del costo stesso, dato che lo stesso riguarda nello specifico consulenze connesse alla gestione finanziaria del fondo pensione.

A titolo informativo, si rileva che nel calcolo del TER (*Total Expense Ratio*) tale costo nell'anno 2015 è stato comunque incluso negli oneri di gestione finanziaria.

### **3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

#### **3.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>134.441.404</b>	<b>127.991.716</b>
20-a) Depositi bancari	8.206.759	2.316.595
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	83.662.992	89.695.184
20-d) Titoli di debito quotati	12.769.190	8.059.633
20-e) Titoli di capitale quotati	13.128.807	12.945.022
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.125.143	13.280.005
20-l) Ratei e risconti attivi	1.011.899	1.161.760
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	60.710	108.459
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	475.904	425.058
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>72.605</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>529.588</b>	<b>551.031</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	527.815	550.062
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.773	969
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>18.606</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>135.062.203</b>	<b>128.542.747</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.299.673</b>	<b>1.105.746</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.299.673	1.105.746
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>95.804</b>	<b>95.109</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	91.097	87.052
20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.707	8.057
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>72.605</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>44.932</b>	<b>54.441</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	28.125	47.089
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.807	7.352
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>596.421</b>	<b>656.673</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.109.435</b>	<b>1.911.969</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>132.952.768</b>	<b>126.630.778</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.884.411	2.567.153
Contributi da ricevere	-2.884.411	-2.567.153
Contratti futures	-4.722.925	453.759
Controparte c/contratti futures	4.722.925	-453.759
Valute da regolare	-2.673.170	2.841.313
Controparte per valute da regolare	2.673.170	-2.841.313

### 3.1.2. Conto economico

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.376.381</b>	<b>950.957</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.648.063	10.217.154
10-b) Anticipazioni	-1.409.551	-1.742.119
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.138.850	-2.489.174
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.723.281	-5.034.907
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.812.893</b>	<b>4.151.436</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.684.631	3.149.676
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.128.262	1.001.760
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-289.983</b>	<b>-297.713</b>
40-a) Societa' di gestione	-256.196	-256.486
40-b) Banca depositaria	-33.787	-41.227
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>3.522.910</b>	<b>3.853.723</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-29.181</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	126.234	112.320
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-60.067	-70.118
60-c) Spese generali ed amministrative	-23.162	-53.575
60-d) Spese per il personale	-27.282	-9.896
60-g) Oneri e proventi diversi	1.084	-560
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.807	-7.352
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>6.899.291</b>	<b>4.775.499</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-577.301</b>	<b>-656.673</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.321.990</b>	<b>4.118.826</b>

### **Informazioni sul riparto delle poste comuni**

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero al corrispondente comparto di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al numero degli aderenti.

Per consentirne una analisi organica, si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Numero Aderenti</b>	<b>% di riparto</b>
GARANTITO	1.260	17,58%
PRUDENTE	5.437	75,85%
DINAMICO	471	6,57%
<b>Totale</b>	<b>7.168</b>	<b>100,00%</b>

### **Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### ***Attività***

#### **40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 529.588**

##### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 527.815**

La voce comprende il saldo attivo dei tre conti correnti amministrativi:

- conto corrente "raccolta" (CC0017617700), pari a € 433.878. Su tale conto affluiscono i contributi che, una volta riconciliati, vengono destinati e quindi girocontati ai Gestori finanziari o al conto corrente amministrativo (per le quote associative e di iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti contributivi non ancora riconciliati e dal controvalore delle posizioni disinvestite in attesa di riallocazione su diverso comparto (operazioni di "switch").
- conto corrente "liquidazioni" (CC0017617800), pari a € 91.947. Su tale conto confluiscono, dai conti dei Gestori, le liquidazioni da pagare in relazione agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte, regolarmente eseguito secondo le scadenze fiscali a gennaio 2016, e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento all'inizio di quello nuovo.
- conto corrente "amministrativo" (CC0017617600), pari a € 1.611. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa e gli importi relativi alle quote di iscrizione incassate, girocontati dal conto corrente raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse affluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.

E' inoltre compresa la giacenza esistente nella cassa sociale pari ad € 379.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 1.773**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>
Risconti Attivi	1.650
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	121
Crediti verso Erario	2
<b>Totale</b>	<b>1.773</b>

Il risconto attivo è inerente ad una polizza assicurativa con competenza pluriennale.

Il Credito verso aderente per errata liquidazione si riferisce a crediti vantati nei confronti di un aderente uscito nel 2012.

I Crediti verso erario sono inerenti a crediti vantati nei confronti dell'Amministrazione finanziaria.

***Passività***

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 44.932**

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 28.125**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>
Fornitori	15.059
Fatture da ricevere	7.346
Personale conto ferie	1.620
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	979
Personale conto retribuzione	849
Debiti verso Gestori	715
Debiti verso Fondi Pensione	623
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	614
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	320
<b>Totale</b>	<b>28.125</b>

Il conto Debiti verso Gestori accoglie varie posizioni del Fondo, in particolar modo le garanzie incassate da attribuire alle posizioni (Garanzie da riconciliare), nonché le commissioni da liquidare.

Il conto Debiti verso Fornitori si riferisce alla fattura del quarto trimestre emessa dal gestore amministrativo e non ancora liquidata alla data del 31.12.2016.

Il conto Fatture da ricevere accoglie i costi di competenza del 2016 relativi a fatture non ancora ricevute al 31.12.2016, in particolar modo riguarda i costi inerenti agli organi sociali del Fondo (ricevute e liquidate nel mese di gennaio) e al controllo interno.

I conti Personale conto retribuzione, Debiti Verso fondi Pensione, Personale conto ferie sono inerenti al rapporto di lavoro in essere col Direttore generale Responsabile del Fondo; in particolar modo le voci Personale conto retribuzione e conto ferie accolgono gli accantonamenti effettuati inerenti ai costi 2016 che avranno manifestazione finanziaria nel 2017, i Debiti verso fondi pensione sono stati regolarmente versati in gennaio 2017.

I Debiti verso Erario, nonché i Debiti verso Inail e verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente versati secondo le disposizioni di legge.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 16.807**

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**Informazioni sul Conto Economico**

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

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 126.234**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e di quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2016</b>
Quote associative	114.137
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	7.352
Quote iscrizione	3.631
Ulteriori trattenute per copertura oneri amm.vi (quote associative)	1.114
<b>Totale</b>	<b>126.234</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -60.067**

L'importo è costituito dai corrispettivi spettanti al gestore amministrativo "Servizi Previdenziali Valle d'Aosta S.p.A." in relazione ai servizi in *outsourcing* di gestione amministrativo-contabile e di supporto alla gestione del Fondo.

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -23.162**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

**1. Spese per organi sociali**

Descrizione	Importo
Compenso altri sindaci	6.090
Compenso Presidente Collegio sindacale	2.436
Controllo interno	850
<b>Totale</b>	<b>9.376</b>

**2. Spese varie**

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	4.492
Quota associazioni di categoria	3.915
Assicurazioni	2.201
Bolli e Postali	1.730
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	512
Spese consulenza	434
Corsi, incontri di formazione	366
Servizi vari	136
<b>Totale</b>	<b>13.786</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -27.282**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	19.858
Contributi INPS Direttore	5.496
T.F.R.	1.296



Contributi fondi pensione	478
INAIL	154
<b>Totale</b>	<b>27.282</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€1.084**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

**Proventi:**

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.731
Altri ricavi e proventi	75
Interessi attivi bancari	27
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	19
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>1.853</b>

La voce Sopravvenienze attive si riferisce a stanziamenti in eccesso effettuati alla chiusura del precedente esercizio; la voce Altri ricavi e proventi si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**Oneri**

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	-2
Arrotondamenti passivi	-3
Sopravvenienze passive	-10
Altri costi e oneri	-120
Oneri bancari	-634
<b>Totale</b>	<b>-769</b>

La voce Sopravvenienze passive si riferisce a stanziamenti in difetto effettuati alla chiusura del precedente esercizio; la voce Altri costi e oneri si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ 16.807**

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

### 3.2- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO

#### 3.2.1 - Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>22.505.372</b>	<b>22.497.203</b>
20-a) Depositi bancari	71.813	236.897
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.047.681	20.213.662
20-d) Titoli di debito quotati	895.643	1.390.736
20-e) Titoli di capitale quotati	437.626	458.038
20-l) Ratei e risconti attivi	13.937	134.607
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	38.672	63.263
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>72.605</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>83.650</b>	<b>94.224</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	83.360	94.078
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	290	146
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>18.606</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.680.233</b>	<b>22.591.427</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>409.620</b>	<b>162.493</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	409.620	162.493
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>34.993</b>	<b>31.714</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	34.993	31.714
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>72.605</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.426</b>	<b>9.596</b>
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	4.944	8.136
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.482	1.460
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>514</b>	<b>56.172</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>526.158</b>	<b>259.975</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>22.154.075</b>	<b>22.331.452</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	507.025	443.586
	Contributi da ricevere	-507.025	-443.586

### 3.2.2. Conto economico

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-172.371</b>	<b>-1.061.562</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.035.354	1.679.202
10-b) Anticipazioni	-277.171	-222.905
10-c) Trasferimenti e riscatti	-278.668	-759.738
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.651.886	-1.758.121
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>103.375</b>	<b>639.199</b>
30-a) Dividendi e interessi	272.509	651.986
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-169.134	-12.787
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-126.987</b>	<b>-132.112</b>
40-a) Società di gestione	-121.159	-124.708
40-b) Banca depositaria	-5.828	-7.404
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>-23.612</b>	<b>507.087</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-5.466</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	22.718	19.597
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.559	-12.116
60-c) Spese generali ed amministrative	-4.071	-9.681
60-d) Spese per il personale	-4.796	-1.710
60-g) Oneri e proventi diversi	190	-96
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.482	-1.460
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-195.983</b>	<b>-559.941</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>18.606</b>	<b>-56.172</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-177.377</b>	<b>-616.113</b>

### **3.2.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO GARANTITO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.712.327,181	-	<b>22.331.452</b>
a) Quote emesse	149.853,121	2.035.354	-
b) Quote annullate	-163.417,371	-2.207.725	-
c) Variazione del valore quota	-	-23.612	-
d) Imposta sostitutiva	-	18.606	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-		-177.377
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.698.762,931		<b>22.154.075</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 13,042.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 13,041.

Nella tabella che precede viene riportato, tra l'altro, il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio e il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, pari a € -172.371, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del conto economico). Il controvalore della variazione del valore quota corrisponde invece alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa (rispettivamente punti 50 e 60 del conto economico), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (punto 80 del conto economico).

#### **3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### ***ATTIVITA'***

#### **20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE**

**€ 22.505.372**

Le risorse sono affidate al Gestore, come precisato nelle informazioni generali; la titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo. Detti investimenti costituiscono patrimonio separato e autonomo, distinto sia da quello del Gestore che da quello degli altri fondi da questo gestiti.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Società Cattolica Assicurazioni Assicurazione	22.435.281
<b>Totale</b>	<b>22.435.281</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" (Euro 22.505.372) delle attività secondo il seguente prospetto:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Totale risorse gestite	22.435.281
Crediti previdenziali ( <i>switch in dicembre</i> )	38.672
Debiti per commissioni di gestione	3.991
Debiti per commissioni di garanzia	27.428
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>22.505.372</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 71.813**

La voce è composta interamente da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

#### c-d-e-h) Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei principali titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 22.380.950, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 22.680.233:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.416.440	10,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.008.576	8,86
BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2017 ZERO COUPON	IT0005222135	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.005.000	8,84
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.270	8,84
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.964	8,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.000	8,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.154	8,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.977.552	8,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.499.469	6,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.140.836	5,03
BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2017 ZERO COUPON	IT0005219404	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.960	4,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	995.460	4,39
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	397.008	1,75
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/07/2018 FLOATING	XS1167637294	I.G - TDebito Q UE	299.697	1,32
SOCIETE GENERALE 05/10/2021 ,125	XS1500337644	I.G - TDebito Q UE	198.938	0,88
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	138.782	0,61
UNICREDIT SPA OLD 23/01/2017	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	82.020	0,36
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	68.670	0,30
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	53.372	0,24
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	52.422	0,23
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	42.360	0,19
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>22.380.950</b>	<b>98,69%</b>

#### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate.

#### Posizioni in contratti derivati

Non vi sono posizioni in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	21.047.681	-	<b>21.047.681</b>
Titoli di Debito quotati	397.008	498.635	<b>895.643</b>
Titoli di Capitale quotati	177.752	259.874	<b>437.626</b>
Depositi bancari	7.813	-	<b>7.813</b>
<b>Totale</b>	<b>21.630.254</b>	<b>758.509</b>	<b>22.388.763</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Si riporta la distribuzione per valuta degli investimenti:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito quotati</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	21.047.681	895.643	437.626	7.813	<b>22.388.763</b>
<b>Totale</b>	<b>21.047.681</b>	<b>895.643</b>	<b>437.626</b>	<b>7.813</b>	<b>22.388.763</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri Ue</b>
Titoli di Stato quotati	3,868	-
Titoli di Debito quotati	-	2,192

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

### Posizioni in conflitto d'interesse

Al 31.12.2016 per il comparto garantito non vi sono posizioni in conflitto d'interesse.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-35.252.682	34.472.291	-780.391	69.724.973
Titoli di Debito quotati	-3.105.592	3.422.032	316.440	6.527.624
Titoli di Capitale quotati	-487.606	441.674	-45.932	929.280
<b>Totale</b>	<b>-38.845.880</b>	<b>38.335.997</b>	<b>-509.883</b>	<b>77.181.877</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	69.724.973	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.527.624	-
Titoli di Capitale quotati	338	584	922	929.280	0,099
<b>Totale</b>	<b>338</b>	<b>584</b>	<b>922</b>	<b>77.181.877</b>	<b>0,011</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 13.937**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### n) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 38.672**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali 38.672

I crediti previdenziali si riferiscono ad operazioni di cambio comparto (*switch in*) avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione.

#### 30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

**€ 72.605**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.



**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 83.650****a) Cassa e depositi bancari** **€ 83.360**

La voce comprende la quota parte del saldo banca, il debito verso la banca per competenze liquidate riferite all'esercizio 2016 e la cassa come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 290**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto imputate al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – CREDITI DI IMPOSTA** **€18.606**

La voce comprende il credito scaturente dalla sostitutiva.

***PASSIVITA'*****10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ 409.620****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 409.620**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	336.565
Erario ritenute su redditi da capitale	19.208
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato (DLgs 124/93)	15.864
Contributi da riconciliare	14.939
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	7.725
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	5.912
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.593
Debiti verso aderenti – Riscatti (DLgs 124/93)	2.481
Trasferimenti in entrata da riconciliare	1.111
Contributi da identificare	119
Debiti vs Aderenti per garanzie riconosciute	84
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	18
Contributi da rimborsare	1
<b>Totale</b>	<b>409.620</b>

I contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta e univoca assegnazione ai singoli associati.

I contributi da rimborsare sono inerenti a somme da restituire ai datori di lavoro associate per eccesso di contribuzione.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale, prestazione previdenziale, anticipazioni sono stati saldati nei primi mesi del 2017, i debiti verso aderenti per garanzie riconosciute sono inerenti a garanzie da liquidare.

I debiti verso erario, relativi alle trattenute applicate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista dalla normativa vigente.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **€ 34.993**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 34.993**

La voce si compone come di seguito indicato:

Debiti per commissioni banca depositaria	740
Debiti per altre commissioni	2.834
Debiti per commissione di gestione	3.991
Debiti per commissioni di garanzia	27.428

**30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 72.605**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 8.426**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 4.944**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 3.482**

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

## Conti d'ordine

### Contributi da ricevere

**€ 507.025**

La voce rappresenta i crediti verso gli aderenti per le contribuzioni di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate.

La somma indicata comprende: per € 83.246 le contribuzioni di cui alle distinte pervenute entro il 31 dicembre; per € 421.189 le contribuzioni di cui alle distinte ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 con competenza 2016 e periodi precedenti; per € 2.590 i crediti verso datori di lavoro per ristori da ricevere di competenza del 2016.

### 3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

**€ -172.371**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 2.035.354**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.542.038
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto ( <i>switch in</i> )	447.862
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	38.875
TFR Progresso	6.561
Contributi per ristoro posizioni	18
<b>Totale</b>	<b>2.035.354</b>

I contributi complessivamente incassati e attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di lavoro	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2016	461.846	399.114	681.078	<b>1.542.038</b>

#### b) Anticipazioni

**€ -277.171**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti richiedenti e aventi diritto, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -278.668**

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimento in uscita posizioni individuali per conversione comparto ( <i>switch out</i> )	-140.951
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato (DLgs 124/93)	-57.862
Liquidazione posizioni – Riscatto Immediato	-39.056
Liquidazione posizioni – Riscatto (DLgs 124/93)	-32.990
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-7.725
Trasferimento posizioni in uscita verso altre forme pensionistiche complementari	-84
<b>Totale</b>	<b>-278.668</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ - 1.651.886**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**

**€ 103.375**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	246.602	-117.653
Titoli di Debito quotati	3.823	19.697
Titoli di Capitale quotati	22.086	-65.327
Depositi bancari	-2	-
Commissioni di negoziazione	-	-922
Altri costi	-	-6.852
Altri ricavi	-	1.923
<b>Totale</b>	<b>272.509</b>	<b>-169.134</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da oneri bancari (€55); bolli e spese (€190); sopravvenienze passive (€ 1.192); oneri diversi (€5.415) inerenti le consulenze connesse alla gestione finanziaria. Gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive €1.801; proventi diversi €121; arrotondamenti attivi €1.

**40 – ONERI DI GESTIONE**

**€ -126.987**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Totale</b>
Cattolica Assicurazioni	11.219	109.940	<b>121.159</b>
<b>Totale</b>	<b>11.219</b>	<b>109.940</b>	<b>121.159</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 5.828) rappresenta le spese sostenute a titolo di commissioni per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA** € -

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 22.718

L'importo è così composto:

Quote associative	19.994
Quote iscrizione	1.068
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate	1.460
Ulteriori trattenute per copertura oneri amm.vi (quote associative)	196

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -10.559

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi acquistati da terzi imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** € -4.071

La voce comprende la quota parte delle spese generali e amministrative sostenute dal Fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** € -4.796

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per il direttore del fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi** € 190

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € -3.482

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**80 - Imposta sostitutiva** € 18.606

La voce di segno positivo rappresenta il credito d'imposta di competenza dell'esercizio, calcolato sulla variazione negativa del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.3- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO PRUDENTE

#### 3.3.1 - Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>105.469.702</b>	<b>100.199.251</b>
	20-a) Depositi bancari	7.689.134	1.933.109
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.129.298	68.174.394
	20-d) Titoli di debito quotati	11.873.547	6.668.897
	20-e) Titoli di capitale quotati	12.691.181	12.486.984
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.622.239	9.456.115
	20-l) Ratei e risconti attivi	979.953	1.011.079
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	11.217	43.615
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	473.133	425.058
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>403.968</b>	<b>410.589</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	402.593	409.813
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.375	776
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>105.873.670</b>	<b>100.609.840</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>834.539</b>	<b>880.661</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	834.539	880.661
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>57.815</b>	<b>45.331</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	53.138	37.274
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.677	8.057
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>34.181</b>	<b>42.230</b>
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	21.333	36.356
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.848	5.874
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>541.287</b>	<b>557.947</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.467.822</b>	<b>1.526.169</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>104.405.848</b>	<b>99.083.671</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.187.855	1.982.020
	Contributi da ricevere	-2.187.855	-1.982.020
	Contratti futures	-4.722.925	453.759
	Controparte c/contratti futures	4.722.925	-453.759
	Valute da regolare	-2.574.717	2.841.313
	Controparte per valute da regolare	2.574.717	-2.841.313

### 3.3.2. Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.615.463</b>	<b>1.133.327</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	7.522.402	7.461.560
10-b) Anticipazioni	-1.075.531	-1.403.684
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.760.013	-1.647.763
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.071.395	-3.276.786
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.402.450</b>	<b>3.294.850</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.370.030	2.462.096
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.032.420	832.754
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-154.449</b>	<b>-157.980</b>
40-a) Societa' di gestione	-127.948	-125.717
40-b) Banca depositaria	-26.501	-32.263
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>3.248.001</b>	<b>3.136.870</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-22.722</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	95.849	86.915
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.561	-54.136
60-c) Spese generali ed amministrative	-17.569	-41.556
60-d) Spese per il personale	-20.694	-7.640
60-g) Oneri e proventi diversi	823	-431
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.848	-5.874
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.863.464</b>	<b>4.247.475</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-541.287</b>	<b>-557.947</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.322.177</b>	<b>3.689.528</b>



### **3.3.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO PRUDENTE**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.507.473,612	-	<b>99.083.671</b>
a) Quote emesse	475.071,710	7.522.402	-
b) Quote annullate	-304.189,172	-4.906.939	-
c) Variazione del valore quota	-	3.248.001	-
d) Imposta sostitutiva	-	-541.287	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	5.322.177
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>6.678.356,15</b>	<b>5.322.177</b>	<b>104.405.848</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 15,226.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 15,633.

Nella tabella che precede viene riportato, tra l'altro, il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio e il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, pari a € 2.615.463, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del conto economico). Il controvalore della variazione del valore quota corrisponde invece alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa (rispettivamente punti 50 e 60 del conto economico), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (punto 80 del conto economico).

#### **3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### ***ATTIVITA'***

#### **20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE**

**€ 105.469.702**

Le risorse sono affidate ai Gestori, come precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene attraverso mandati che non prevedono il trasferimento di titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è la seguente:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer I.M. SGR	52.858.955
Amundi SGR S.p.A.	52.569.274
<b>Totale</b>	<b>105.428.229</b>

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Totale risorse gestite	105.428.229
Debiti per commissioni di gestione	36.760
Altre passività gestione finanziaria <i>forward pending</i>	4.677
Altre passività della gestione finanziaria	36
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>105.469.702</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 7.689.134**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per €7.688.778 e da ratei per €356.

#### c-d-e-h) Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 96.316.265, per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 105.873.670:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	5.330.850	5,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.787.172	4,52
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	4.228.473	3,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.921.450	3,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.576.316	2,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.511.632	2,37
CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.316.408	2,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.222.629	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.041.322	1,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.034.618	1,92
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.795.161	1,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.650.194	1,56
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.615.877	1,53
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.437.150	1,36
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.339.465	1,27
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.328.282	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.286.829	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.265.253	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.219.032	1,15
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	1.062.917	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.036.946	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.298	0,95
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	994.381	0,94
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	968.391	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	957.765	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	934.153	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES0000012112	I.G - TStato Org.Int Q UE	896.960	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	ES00000121G2	I.G - TStato Org.Int Q UE	873.554	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	850.080	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	825.030	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	810.010	0,77
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	747.794	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	743.475	0,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	732.025	0,69

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	723.663	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	693.589	0,66
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	686.218	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.132	0,64
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	651.535	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	633.657	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	632.584	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	606.530	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.520	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	576.206	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	562.340	0,53
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.180	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.300	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	529.965	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	525.471	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.739	0,49
Altri			28.234.744	26,67
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>96.316.265</b>	<b>90,97</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2016 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-2.138.080
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-2.298.100
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar17	LUNGA	GBP	494.055
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	CORTA	USD	-1.272.858
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar17	LUNGA	JPY	492.058
<b>Totale</b>				<b>-4.722.925</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta l'indicazione delle posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
JPY	CORTA	<b>107.000.000</b>	123,40000	-867.099
USD	CORTA	<b>1.800.000</b>	1,05410	-1.707.618
<b>Totale</b>				<b>-2.574.717</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	29.065.889	31.315.615	747.794	<b>61.129.298</b>
Titoli di Debito quotati	506.157	8.312.767	3.054.623	<b>11.873.547</b>
Titoli di Capitale quotati	257.152	6.218.199	6.215.830	<b>12.691.181</b>
Quote di OICR	-	10.622.239	-	<b>10.622.239</b>
Depositi bancari	7.689.134	-	-	<b>7.689.134</b>
<b>Totale</b>	<b>37.518.332</b>	<b>56.468.820</b>	<b>10.018.247</b>	<b>104.005.399</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	60.131.850	11.233.989	15.783.556	6.138.971	93.288.366
USD	747.794	639.558	5.564.974	284.342	7.236.668
JPY	-	-	209.616	631.684	841.300
GBP	249.654	-	1.129.911	41.614	1.421.179
CHF	-	-	299.248	179.300	478.548
SEK	-	-	112.244	81.656	193.900
DKK	-	-	93.987	3.684	97.671
NOK	-	-	-	6.602	6.602
AUD	-	-	119.884	321.281	441.165
<b>Totale</b>	<b>61.129.298</b>	<b>11.873.547</b>	<b>23.313.420</b>	<b>7.689.134</b>	<b>104.005.399</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,163	6,072	5,035
Titoli di Debito quotati	0,628	5,591	5,647

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E'

ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto d'interesse

Per quanto concerne i conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996, al 31/12/2016 risultavano in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	660	EUR	1.062.917
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	3500	EUR	5.330.850
SANOFI 13/01/2020 0	FR0013201613	300000	EUR	300.198
BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	XS1492671158	400000	EUR	397.036
ENAGAS FINANCIACIONES SA 27/10/2026 ,75	XS1508831051	100000	EUR	96.018
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1750	EUR	4.228.473
<b>Totale</b>				<b>11.415.492</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-12.194.737	10.568.440	-1.626.297	22.763.177
Titoli di Debito quotati	-7.162.737	883.540	-6.279.197	8.046.277
Titoli di Capitale quotati	-7.771.953	7.954.915	182.962	15.726.868
Quote di OICR	-2.771.280	2.655.164	-116.116	5.426.444
<b>Totale</b>	<b>-29.900.707</b>	<b>22.062.059</b>	<b>-7.838.648</b>	<b>51.962.766</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	22.763.177	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	8.046.277	0,000

Titoli di Capitale quotati	4.527	4.731	9.258	15.726.868	0,059
Quote di OICR	-	-	-	5.426.444	0,000
<b>Totali</b>	<b>4.527</b>	<b>4.731</b>	<b>9.258</b>	<b>51.962.766</b>	<b>0,059</b>

**I) Ratei e risconti attivi** **€ 979.953**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 11.217**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate.

**p) Margini e crediti su operazioni *forward/future*** **€ 473.133**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte e a *forward* su posizioni in cambi.

**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 403.968**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 402.593**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 1.375**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa cassa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

***PASSIVITA'***

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ 834.539**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 834.539**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	230.286
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	208.664
Erario ritenute su redditi da capitale	82.883
Debiti verso aderenti – Riscatti (DLgs 124/93)	73.933

Contributi da riconciliare	64.461
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	61.675
Passività della gestione previdenziale	49.493
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato (DLgs 124/93)	47.932
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	7.377
Trasferimenti in entrata da riconciliare	4.796
Debiti verso aderenti per prestazioni pregresse	2.370
Contributi da identificare	514
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	78
Debiti vs Aderenti per pagamento non andato a buon fine	70
Contributi da rimborsare	7
<b>Totale</b>	<b>834.539</b>

I contributi ed i trasferimenti da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta e univoca assegnazione ai singoli associati.

I contributi da rimborsare sono inerenti a somme da restituire ai datori di lavoro associati per eccesso di contribuzione.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale, prestazione previdenziale, anticipazioni sono stati saldati nei primi mesi del 2017.

I debiti verso erario, relativi alle trattenute applicate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista dalla normativa vigente.

La voce Passività della gestione previdenziale accoglie il debito inerente al comparto prudente relativo agli *switch out* dell'ultima valorizzazione.

## **20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 57.815**

### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 53.138**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissione di gestione € 36.760
- Debiti per altre commissioni € 12.883
- Debiti per commissioni banca depositaria € 3.459
- Altre passività della gestione finanziaria €36

### **e) Debiti su operazioni *forward/future* € 4.677**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** € 34.181

€ 21.333

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 12.848

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**50 – DEBITI DI IMPOSTA** € 541.287

Tale importo si riferisce al debito del comparto Prudente nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva, come riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**CONTI D'ORDINE**

**Contributi da ricevere** € 2.187.855

La voce evidenzia i crediti verso gli aderenti per le contribuzioni di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate.

La somma indicata comprende: per € 359.215 le contribuzioni di cui alle distinte pervenute entro il 31 dicembre; per € 1.817.462 le contribuzioni di cui alle distinte ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 con competenza 2016 e periodi precedenti; per € 11.178 i crediti verso datori di lavoro per ristori da ricevere di competenza del 2016.

**Contratti Futures** € -4.722.925

La voce corrisponde al controvalore delle posizioni in essere alla data del 31 dicembre 2016 a copertura del rischio di cambio.

**Valute da regolare** € -2.574.717

La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati al 31 dicembre 2016 a copertura del rischio di cambio.

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** € 2.615.463

**a) Contributi per le prestazioni** € 7.522.402

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.340.007



Trasferimenti in ingresso per conversione comparto ( <i>switch in</i> )	119.130
TFR Pgresso	39.762
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	23.147
Contributi per ristoro posizioni	356
<b>Totale</b>	<b>7.522.402</b>

I contributi complessivamente incassati e attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	<b>Aderente</b>	<b>Datore di lavoro</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2016	2.238.455	1.805.093	3.296.459	<b>7.340.007</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -1.075.531**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti richiedenti e aventi diritto, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -1.760.013**

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimento in uscita posizioni individuali per conversione comparto ( <i>switch out</i> )	755.350
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato (DLgs 124/93)	313.279
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	360.683
Trasferimento posizioni in uscita verso altre forme pensionistiche complementari	102.424
Liquidazione posizioni – Riscatto (DLgs 124/93)	104.119
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	69.520
Liquidazione posizioni – Riscatto Immediato parziale	54.638
<b>Totale</b>	<b>-1.760.013</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -2.071.395**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA**

**€ 3.402.450**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.931.887	-720.560
Titoli di Debito quotati	145.414	221.834
Titoli di Capitale quotati	290.652	537.953
Quote di OICR	-	1.050.008
Depositi bancari	2.077	21.181
<i>Futures</i>	-	-42.980
Risultato della gestione cambi	-	22.424
Commissioni di negoziazione	-	-9.258
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-53.832
Altri ricavi	-	5.650
<b>Totale</b>	<b>2.370.030</b>	<b>1.032.420</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€14.157); oneri bancari (€617); sopravvenienze passive (€3.978); oneri diversi (€35.079) inerenti alle consulenze connesse alla gestione finanziaria. Gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€5.315) e da proventi diversi (€335).

#### **40 – ONERI DI GESTIONE**

**€ - 154.449**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>
Pioneer I.M. SGR	76.744
Amundi SGR S.p.A.	51.204
<b>Totale</b>	<b>127.948</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 26.501) rappresenta le spese sostenute a titolo di commissioni per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

#### **60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**

**€ -**

##### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 95.849**

L'importo è così composto:

- Quote associative € 87.119
- Entrate a copertura oneri amm.vi riscontate € 5.874

- Quote iscrizione € 2.011
- Ulteriori trattenute per copertura oneri amm.vi (quote associative) € 845

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -45.561**

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi acquistati da terzi imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali e amministrative € -17.569**

La voce comprende la quota parte delle spese generali e amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale € -20.694**

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per il direttore del fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi € 823**

La voce si riferisce alla quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -12.848**

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA € -541.287**

La voce rappresenta l'ammontare del costo per l'imposta sostitutiva di competenza del periodo, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO DINAMICO

#### 3.4.1 - Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>6.466.330</b>	<b>5.295.262</b>
	20-a) Depositi bancari	445.812	146.589
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.486.013	1.307.128
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.502.904	3.823.890
	20-l) Ratei e risconti attivi	18.009	16.074
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	10.821	1.581
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.771	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>41.970</b>	<b>46.218</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	41.862	46.171
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	108	47
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.508.300</b>	<b>5.341.480</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>55.514</b>	<b>62.592</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	55.514	62.592
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>2.996</b>	<b>18.064</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.966	18.064
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	30	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.325</b>	<b>2.615</b>
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.848	2.597
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	477	18
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>54.620</b>	<b>42.554</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>115.455</b>	<b>125.825</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.392.845</b>	<b>5.215.655</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	189.531	141.547
	Contributi da ricevere	-189.531	-141.547
	Valute da regolare	-98.453	-
	Controparte per valute da regolare	98.453	-

### 3.4.2. Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>933.289</b>	<b>879.192</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.090.307	1.076.392
10-b) Anticipazioni	-56.849	-115.530
10-c) Trasferimenti e riscatti	-100.169	-81.673
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>307.068</b>	<b>217.387</b>
30-a) Dividendi e interessi	42.092	35.594
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	264.976	181.793
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-8.547</b>	<b>-7.621</b>
40-a) Societa' di gestione	-7.089	-6.061
40-b) Banca depositaria	-1.458	-1.560
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>298.521</b>	<b>209.766</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-993</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.667	5.808
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.947	-3.866
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.522	-2.338
60-d) Spese per il personale	-1.792	-546
60-g) Oneri e proventi diversi	71	-33
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-477	-18
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.231.810</b>	<b>1.087.965</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-54.620</b>	<b>-42.554</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.177.190</b>	<b>1.045.411</b>

### **3.4.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO DINAMICO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	364.515,110	-	<b>5.215.655</b>
a) Quote emesse	75.694,253	1.090.307	-
b) Quote annullate	-10.262,761	-157.018	-
c) Variazione del valore quota	-	298.521	-
d) Imposta sostitutiva	-	-54.620	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	1.177.190
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>429.946,602</b>	<b>1.177.190</b>	<b>6.392.845</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,308.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 14,869.

Nella tabella che precede viene riportato, tra l'altro, il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio e il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, pari a € 933.289, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del conto economico). Il controvalore della variazione del valore quota corrisponde invece alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa (rispettivamente punti 50 e 60 del conto economico), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (punto 80 del conto economico).

#### **3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### ***ATTIVITA'***

#### **20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE**

**€ 6.466.330**

Le risorse sono affidate ai Gestori, come precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene attraverso mandati che non prevedono il trasferimento di titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i gestori è la seguente:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer I.M. SGR	3.200.602
Amundi SGR S.p.A.	3.252.798
<b>Totale</b>	<b>6.453.400</b>

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Totale risorse gestite	6.453.400
Debiti per commissione di gestione	2.079
Crediti previdenziali ( <i>switch in</i> )	10.821
Debiti per operazioni da regolare	30
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>6.466.330</b>

### a) Depositi bancari

**€ 445.812**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 445.800 e da ratei per €12.

### c-d-h) Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, per € 5.988.917, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 6.508.300:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	609.240	9,36
A-F ID EQ EURO-OEC	LU0557865341	I.G - OICVM UE	596.548	9,17
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	578.179	8,88
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	543.661	8,35
A-F BD EURO GOVERNMT-OEC	LU0557859617	I.G - OICVM UE	479.960	7,37
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	I.G - OICVM UE	422.661	6,49
A-F BD EURO CORP-OEC	LU0557859377	I.G - OICVM UE	408.973	6,28
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	236.460	3,63
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	175.321	2,69
A-F BD EURO INFL-OEC	LU0557860037	I.G - OICVM UE	171.331	2,63
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	168.469	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	163.256	2,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.298	2,26
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	144.943	2,23
AMUNDI FDS-ID MSCI JAPN-OE	LU0996180609	I.G - OICVM UE	110.689	1,70
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	109.326	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	94.585	1,45
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	81.740	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	78.484	1,21
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.385	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	74.832	1,15
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	67.131	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	66.725	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	60.191	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	54.298	0,83
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.624	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.773	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	35.884	0,55
AMUNDI-EQUITY EMER FOCUS-OUC	LU0557857678	I.G - OICVM UE	31.790	0,49
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.672	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.795	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.689	0,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.004	0,29
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>5.988.917</b>	<b>92,02</b>



### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2016 non risultano posizioni in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta l'indicazione delle posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	10.000	1,07390	-9.312
JPY	CORTA	11.000.000	123,40000	-89.141
<b>Totale</b>				<b>-98.453</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	832.397	653.616	<b>1.486.013</b>
Quote di OICR	-	4.502.904	<b>4.502.904</b>
Depositi bancari	445.812	-	<b>445.812</b>
<b>Totale</b>	<b>1.278.209</b>	<b>5.156.520</b>	<b>6.434.729</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.486.013	4.471.114	404.707	<b>6.361.834</b>
USD	-	31.790	34.210	<b>66.000</b>
JPY	-	-	1.547	<b>1.547</b>
GBP	-	-	2.951	<b>2.951</b>
CHF	-	-	2.397	<b>2.397</b>
<b>Totale</b>	<b>1.486.013</b>	<b>4.502.904</b>	<b>445.812</b>	<b>6.434.729</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,334	5,324

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

### Posizioni in conflitto d'interesse

Per quanto concerne i conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996 al 31/12/2016 risultavano in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
A-F BD EURO INFL-OEC	LU0557860037	163	EUR	171.331
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	175	EUR	236.460
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	90	EUR	144.943
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	413,798	EUR	422.662
A-F BD EURO CORP-OEC	LU0557859377	309,5	EUR	408.973
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	113,238	EUR	168.469
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	400	EUR	609.240
AMUNDI FDS-ID MSCI JAPN-OE	LU0996180609	72,566	EUR	110.689
AMUNDI-EQUITY EMER FOCUS-OUC	LU0557857678	35	USD	31.790
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	225	EUR	543.661
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	254,3	EUR	578.179
A-F BD EURO GOVERNMT-OEC	LU0557859617	335,674	EUR	479.960
A-F ID EQ EURO-OEC	LU0557865341	418	EUR	596.549
<b>Totale</b>				<b>4.502.906</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di Stato	-219.347	-	-219.347	219.347
Quote di OICR	-735.083	332.128	-402.955	1.067.211
<b>Totale</b>	<b>-954.430</b>	<b>332.128</b>	<b>-622.302</b>	<b>1.286.558</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

Non vi sono commissioni di negoziazione.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 18.009**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 10.821**

La voce è composta dall'ammontare dei Crediti previdenziali inerenti agli *switch in* della valorizzazione di dicembre.

**p) Margini e crediti forward** **€ 2.771**

La voce rappresenta l'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 41.970****a) Cassa e depositi bancari** **€ 41.862**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 108**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**PASSIVITA'****10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ 55.514****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 55.514**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti – Riscatti (DLgs 124/93)	18.901
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.345
Erario ritenute su redditi da capitale	7.180
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.036
Contributi da riconciliare	5.584
Trasferimenti in entrata da riconciliare	415
Contributi da identificare	45
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	7
Contributi da rimborsare	1
<b>Totale</b>	<b>55.514</b>

I contributi e i trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta e univoca assegnazione ai singoli associati.

I contributi da rimborsare sono inerenti a somme da restituire ai datori di lavoro associati per eccesso di contribuzione.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale, prestazione previdenziale, anticipazioni sono stati saldati nei primi mesi del 2017.

I debiti verso erario, relativi alle trattenute applicate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista dalla normativa vigente.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **€ 2.996**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 2.966**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissione di gestione € 2.079
- Debiti per altre commissioni € 678
- Debiti per commissioni banca depositaria € 209

**e) Debiti su operazioni *forward/future*** **€ 30**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 2.325**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 1.848**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 477**

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**50 – DEBITI DI IMPOSTA** **€ 54.620**

Tale importo si riferisce al debito del comparto Dinamico nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva, come riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**CONTI D'ORDINE**

**Contributi da ricevere** **€ 189.531**

La voce evidenzia i crediti verso gli aderenti per le contribuzioni di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate.

La somma indicata comprende: per € 31.118 le contribuzioni di cui alle distinte pervenute entro il 31 dicembre; per € 157.444 le contribuzioni di cui alle distinte ricevute nei primi mesi dell'anno 2017 con competenza 2016 e periodi precedenti; per € 969 i crediti verso datori di lavoro per ristori da ricevere di competenza del 2016.

**Valute da regolare** **€ -98.453**

La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati al 31 dicembre 2016 a copertura del rischio di cambio.

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ 933.289**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 1.090.307**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	727.255
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto ( <i>switch in</i> )	330.654
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	26.401
TFR Progresso	5.997
<b>Totale</b>	<b>1.090.307</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	<b>Aderente</b>	<b>Datore di lavoro</b>	<b>TFR</b>	<b>Totale</b>
Contributi al 31.12.2016	284.045	158.386	284.824	<b>727.255</b>

**b) Anticipazioni**

**€ - 56.849**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti richiedenti e aventi diritto, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ - 100.169**

La voce si articola come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-44.924
Liquidazione posizioni – Riscatto (DLgs 124/93)	-20.237
Trasferimento in uscita posizioni individuali per conversione comparto ( <i>switch out</i> )	-1.345
Trasferimento posizione in uscita verso altre forme pensionistiche complementari	-12.038
Liquidazione posizioni – Riscatto immediato parziale	-21.625
<b>Totale</b>	<b>-100.169</b>

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA**

**€ 307.068**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	42.062	-17.218
Titoli di Debito quotati	30	276.059
Depositi bancari	-	5.742
Risultato della gestione cambi	-	552
Altri costi	-	-1.976
Altri ricavi	-	1.817
<b>Totale</b>	<b>42.092</b>	<b>264.976</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€379); oneri bancari (€186); sopravvenienze passive (€129); oneri diversi (€1.281) inerenti alle consulenze connesse alla gestione finanziaria. Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi (€1.817).

**40 – ONERI DI GESTIONE****€ -8.547**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Totale</b>
Pioneer I.M. SGR	4.207	4.207
Amundi SGR S.p.A.	2.882	2.882
<b>Totale</b>	<b>7.089</b>	<b>7.089</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 1.458) rappresenta le spese sostenute a titolo di commissioni per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA****€ -****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 7.667**

L'importo è così composto:

Quote associative	7.024
Quote iscrizione	552
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate	18
Ulteriori trattenute per copertura oneri amm.vi (quote associative)	73

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ - 3.947**

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi acquistati da terzi imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative****€ - 1.522**

La voce comprende la quota parte delle spese generali e amministrative sostenute dal Fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale****€ - 1.792**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per il direttore del fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 71**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come indicato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€-477**

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**

**€ - 54.620**

La voce rappresenta l'ammontare del costo per l'imposta sostitutiva di competenza del periodo, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Pollein, 30 marzo 2017

per il C.d.A. di FOPADIVA

La Presidente  
(Alessia DEME)

