



Fondo Scuola Espero

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA**

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 145

Bilancio d'esercizio

al 31/12/2016

Tredicesimo esercizio

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Natoli Roberto

Vice Presidente

Martire Antonio

Consiglieri

Agarossi Rosanna

Boccali Wladimiro

Castaldo Pasquale

Chierchia Alessandro

Di Menna Massimo

Laganà Marco

Mancuso Mario Domenico

Marinelli Angelo

Migliarelli Simone

Nisticò Salvatore

Pierro Giuseppe

Romano Patrizia

Sorge Michele

Vallacqua Francesco

Collegio sindacale

Presidente

Furegon Silvano

Componenti

Deiana Paola

Inguaggiato Antonia

Vasale Alessandra

Responsabile del Fondo

Vallacqua Francesco

Direttore Generale

Abatecola Roberto

Società di revisione

RB Audit

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

C.F. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D. Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	912.336.342	817.571.299
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	21.171.631	21.118.108
50	Crediti di imposta	43.180	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		933.551.153	838.689.407

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	16.510.697	16.199.103
20	Passività della gestione finanziaria	1.327.566	1.928.518
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	871.218	782.321
50	Debiti di imposta	4.751.088	3.900.390
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.460.569	22.810.332
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	910.090.584	815.879.075
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.628.626	12.607.753
	Controparte c/contratti futures	-58.785.492	-54.392.526
	Valute da regolare	-46.059.836	-43.062.280

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	71.231.952	67.290.945
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.409.921	22.610.072
40	Oneri di gestione	-1.722.455	-2.095.675
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	27.687.466	20.514.397
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	98.919.418	87.805.342
80	Imposta sostitutiva	-4.707.909	-3.900.390
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	94.211.509	83.904.952

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto 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 alcuna prestazione sotto forma di rendita.

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

Ai sensi della delibera COVIP del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di R.B. Audit.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziata delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a ICBPI, mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

I gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione:

L'investimento si pone l'obiettivo di replicare la rivalutazione del TFR rispondendo alle esigenze di un associato ormai prossimo alla pensione, ovvero avverso al rischio finanziario, che sceglie una garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio; di più la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Ulteriori obiettivi, laddove la redditività degli asset affidati sia superiore al livello di garanzia minima prestato, sono:

- massimizzare l'information ratio entro un orizzonte annuale;
- mantenere alla fine di ogni anno solare il Tracking Error annualizzato al di sotto del limite massimo definito dalla convenzione con il Gestore Finanziario.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale. La garanzia opera nei seguenti casi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art 11 comma 2 del Decreto;
- b) Riscatto per decesso;
- c) Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) Riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) Riscatto per perdita dei requisiti;
- f) Anticipazione per spese sanitarie.

In particolare verrà garantito il maggior importo risultante da una delle metodologie di calcolo di seguito riportate:

Metodologia di calcolo 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

Metodologia di calcolo 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

Metodologia di calcolo 3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

a) Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato";

b) Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:

- il valore nominale;
- la "quota di mercato";
- la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
- la "quota consolidata" degli anni successivi.

Orizzonte temporale: breve **Grado di rischio:** Grado di rischio basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il Fondo investe in titoli obbligazionari di breve durata in quantità prevalente, con una componente di azioni residuale. *Strumenti finanziari:* fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali denominati in euro; sono anche ammessi investimenti in titoli Corporate denominati in Euro nel rispetto dei rating sopra sotto riportati in misura massima del 30% del portafoglio gestito;
- b) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 10% del portafoglio gestito;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward ;
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro.
- f) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV e OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengano fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR ex legge 77/83.

Non possono essere effettuate operazioni allo scoperto e di prestito titoli.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. Titoli di natura azionaria. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade per almeno due delle principali Agenzie di Rating (S&P, Moody's e FITCH). Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito.

Area geografica di investimento: prevalentemente euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: 20% Merrill Lynch Emu Government Bills (EGBO Index); 75% Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01 index); 5% MSCI Europe (MSDEE15N index)

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management Sgr.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito nella misura del 2% di incremento del valore oltre l'inflazione in un orizzonte temporale di medio periodo.

Orizzonte temporale: medio

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del fondo prevede un portafoglio investito in tre mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 30% in obbligazioni tendenzialmente dell'area Euro; 20% in strumenti del mercato monetario. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile delle attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR, Titoli di Stato. È previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade. Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito. Titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

20% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor; 30%; Barclays Euro Aggregate Total Return, 30% MSCI World; 19% Barclays Global Agg 1-3yr EUR Hedged + 1% Vix.

Nell'ambito del comparto, sono individuati 5 distinti profili di investimento specialistici con ribilanciamento mensile in occasione dei conferimenti ovvero in presenza di una forte volatilità del mercato con conseguenti disinvestimenti.

Profilo	Peso	Min / Max	Numero mandati e stile
Monetario	20%		1 Attivo
Azionario	15%	25% / 35%	1 Passivo
Azionario	15%		1 Attivo
Obbligazionario	30%		1 Attivo
Obbligazionario Globale	20%		1 Attivo

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: Eurizon Capital SGR; State Street Global Advisor; Groupama AM; PIMCO Europe LTD.

A dicembre 2015, è stato sottoscritto il contratto trilaterale per l'avvio dell'attività di prestito titoli.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", ICBPI, con sede legale a Milano, corso Europa, 18.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo.

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 stata fatta 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti

finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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.

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

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

I contratti forward (derivati) 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 state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

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

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

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

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

<u>CLASSE CESPITE</u>	<u>ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO</u>
Macchine attrezzature d'ufficio	20%
Mobili e arredamento d'ufficio	12%
Spese su immobili di terzi	8,33%

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a

tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 12.649 unità, per un totale di 100.506 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	100.506	99.819
Amministrazioni scolastiche	12.649	12.513

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 100.506

Comparto Crescita: 24.563

Comparto Garanzia: 75.943

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	103.000	80.905
SINDACI	39.200	38.600

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti interni, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2016	Media 2015
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale dipendente	7	5
Collaboratori ¹	2	2
Totale	10	8

Partecipazione a Mefop

Mefop S.p.a. (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) fondata nel 1999, al suo interno raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni.

Il Fondo Espero in qualità di socio aderente di Mefop S.p.A. detiene n. 900 azioni di Mefop, acquisite a titolo gratuito ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 388/2000. Tali azioni dematerializzate sono presenti sulla piattaforma Montetitoli. Laddove cessasse la qualità di socio tali azioni andranno restituite a titolo gratuito. Si precisa che, con disposizione del 14 gennaio 2015, il Fondo ha provveduto alla restituzione di n. 200 azioni Mefop S.p.A. Nel quadro delle attività di Mefop il Fondo Espero partecipa a seminari e iniziative di formazione specifica oltre ad attività di analisi e valutazione delle normative in essere.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

¹ Si precisa che nel 2015 si è ritenuto opportuno inserire il Direttore generale tra i "Collaboratori" (in quanto in possesso di un contratto di collaborazione coordinata e continuativa), mentre nel 2014 era stato compreso nel "Restante personale". Tra i "Collaboratori" figura anche un collaboratore della Funzione finanza, con contratto di collaborazione dal gennaio 2014, non rilevato nel Bilancio 2014; tale contratto è cessato e non rinnovato il 31/12/2016. Si precisa, inoltre, che nel "Restante personale dipendente" sono state inserite 7 unità: 5 dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato full time, 1 dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato part time. Si specifica che per un dipendente si è provveduto in corso d'anno ad una trasformazione da tempo indeterminato parziale a tempo indeterminato full time a far data dal 01/03/2016. Si segnala, inoltre, che nel restante personale dipendente è stata inserita 1 unità per la quale il Fondo ha sottoscritto nel corso del 2016 un accordo di stage della durata di 480 ore dal 04/04/2016 al 31/10/2016 opportunamente segnalata, anche se non più in forza, per omogeneità rispetto alle retribuzioni corrisposte che sono state inserite in bilancio avvalorando la voce retribuzioni lorde alla stregua del restante personale dipendente.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	912.336.342	817.571.299
	20-a) Depositi bancari	13.799.565	17.706.481
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	401.950.509	342.263.896
	20-d) Titoli di debito quotati	225.932.879	215.672.812
	20-e) Titoli di capitale quotati	242.202.617	204.475.517
	20-f) Titoli di debito non quotati	10.111.071	21.427.673
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.039.640	6.033.546
	20-i) Opzioni acquistate	2.647.628	868.645
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.680.584	5.969.078
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	259.470	1.015.677
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.712.379	2.137.974
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	21.171.631	21.118.108
	40-a) Cassa e depositi bancari	21.019.183	20.955.843
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	76.655	97.507
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.285	3.811
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	70.508	60.947
50	Crediti di imposta	43.180	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		933.551.153	838.689.407

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.510.697	16.199.103
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.510.697	16.199.103
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.327.566	1.928.518
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	882.532	1.689.646
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	445.034	238.872
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	871.218	782.321
	40-a) TFR	96.203	92.853
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	271.552	288.943
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	503.463	400.525
50	Debiti di imposta	4.751.088	3.900.390
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.460.569	22.810.332
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	910.090.584	815.879.075
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.628.626	12.607.753
	Contributi da ricevere	-12.628.626	-12.607.753
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	58.785.492	54.392.526
	Controparte c/contratti futures	-58.785.492	-54.392.526
	Valute da regolare	46.059.836	43.062.280
	Controparte per valute da regolare	-46.059.836	-43.062.280

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	71.231.952	67.290.945
	10-a) Contributi per le prestazioni	101.167.582	93.581.379
	10-b) Anticipazioni	-5.717.714	-5.797.193
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.955.436	-9.390.816
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.262.460	-11.102.154
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-24	-271
	10-i) Altre entrate previdenziali	4	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.409.921	22.610.072
	30-a) Dividendi e interessi	17.681.328	17.177.783
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.726.619	5.432.289
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.436	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	538	-
40	Oneri di gestione	-1.722.455	-2.095.675
	40-a) Societa' di gestione	-1.536.793	-1.923.599
	40-b) Banca depositaria	-185.662	-172.076
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	27.687.466	20.514.397
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.274.806	2.129.817
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-434.270	-435.877
	60-c) Spese generali ed amministrative	-824.567	-750.329
	60-d) Spese per il personale	-497.291	-503.634
	60-e) Ammortamenti	-24.403	-32.911
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	9.188	-6.541
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-503.463	-400.525
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	98.919.418	87.805.342
80	Imposta sostitutiva	-4.707.909	-3.900.390
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	94.211.509	83.904.952

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 alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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 due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
<u>CRESCITA</u>	1.709.675	75%
<u>GARANZIA</u>	555.334	25%
Totale	2.265.009²	100,00%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 21.171.631**

a) Cassa e depositi bancari **€ 21.019.183**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2016</u>	<u>Anno 2015</u>
C/c raccolta n. 0016766000	19.496.014	17.915.460
C/c liquidazioni n. 0016766200	955.921	2.491.973
C/c spese amministrative n. 0016766100	564.479	545.468
Cash card	2.530	2.285
Denaro e altri valori in cassa	239	174
Depositi Postali - Conto di credito speciale	0	483
Totale	21.019.183	20.955.843

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 76.655**

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 76.655 (€ 97.507 esercizio 2015);

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2016 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 5.285**

La voce è costituita da:

² Si precisa che le entrate amministrative sono rivenienti dalla somma delle Entrate per quota associativa (€ 1.864.305), entrate per quota di iscrizione (€ 113), entrate per copertura oneri amministrativi riscattate nuovo esercizio (€ 400.525), quota parte delle entrate relative alle trattenute per copertura oneri di funzionamento rappresentate dai costi sostenuti dagli iscritti per operazioni di switch tra comparti (€ 55 comparto crescita, € 11 comparto garanzia).

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 3.447 (€ 904 esercizio 2015)
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 1.838 (€ 2.907 esercizio 2015)

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	97.507	3.811
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	5.026
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	20.852	3.552
Valore finale	76.655	5.285

Il valore dell'acquisto delle immobilizzazioni immateriali si riferisce ad una rettifica per un ammortamento superiore nell'anno 2015 pari ad euro 5.026

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 70.508

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Crediti verso Gestori	43.210 ³	57
Risconti Attivi	21.295	24.368
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.804	5.523
Anticipo a Fornitori	612	0
Altri Crediti	301	645
Crediti verso Erario	147	147
Crediti verso Azienda - Arrotondamenti	139	138
Depositi cauzionali	0 ⁴	30.069
Totale	70.508	60.947

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2017 dei costi addebitati nel 2016 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
BLOOMBERG	5.864	5.377
ASSITECA	5.179	5.211
MEFOP	4.764	4.793
MSCI	2.764	867
TSS SPA	1.003	1.003

³ La voce Crediti verso Gestori è afferente alla gestione previdenziale e si riferisce a sistemazioni per storni e/o acquisti di quote concretizzatesi negli ultimi mesi dell'anno (ott.-dic. 2016) che verranno finalizzate nei primi mesi del 2017.

⁴ La voce avvalorata a zero è afferente al deposito cauzionale relativo al vecchio contratto di affitto ed estinto in corso 2016.

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
FASTWEB	573	0
CDS SERVICE	424	738
SECLAN	297	0
ZOOLAB	181	760
GMEI	100	0
IL SOLE 24 ORE	85	105
TIM	61	0
TUTTOSCUOLA	0	5.514
Totale	21.295	24.368

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 871.218

a) TFR

€ 96.203

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2016, a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 271.552

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Fornitori	128.747	98.585
Fatture da ricevere	50.323	72.829
Personale conto ferie	19.998	19.077
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	14.805	14.677
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	11.118	9.608
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	10.334	9.335
Personale conto 14 ^{esima}	10.161	9.403
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	9.385	8.474
Debiti verso Gestori	8.051	40.789
Debiti verso Fondi Pensione	3.867	3.381
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.326	1.090
Debiti verso Sindaci	1.190	0
Erario addizionale regionale	817	334
Debiti per Imposta Sostitutiva	575	350
Debiti verso Delegati	436	101
Erario addizionale comunale	160	76

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Debiti verso F.do assistenza sanitaria	138	138
Debiti verso INAIL	121	61
Debiti verso Banche errato accredito	0	606
Personale conto retribuzione	0	17
Altri debiti	0	12
Totale	271.552	288.943

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese service amministrativo	87.358	98.156
Spese promozionali	36.600	0
Spese per illuminazione	1.495	0
Spese per hardware e software	702	0
Spese telefoniche	602	0
Spese per archiviazione	430	429
Spese per stampati	414	0
Spese per beni strumentali	311	0
Spese per abbonamenti	300	0
Spese per organi sociali	312	0
Spese telefoniche	223	0
Totale	128.747	98.585

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Stanziamento spese affitto sede anno corrente	4.533	6.800
Stanziamento spese affitto sede anni pregressi	21.400	14.600
Stanziamento società di revisione	16.714	16.836
Imposte e tasse diverse	3.732	5.017
Stanziamento spese assistenza e manutenzione	2.196	0
Stanziamento spese gestione locali	793	1.190
Stanziamento spese telefoniche	640	565
Stanziamento spese illuminazione	315	500
Spese promozionali	0	16.470
Stanziamento spese di consulenza	0	7.320
Stanziamento organi sociali	0	1.626
Sopravvenienze passive	0	1.350
Stanziamento spese di cancelleria	0	415
Stanziamento spese varie	0	96
Stanziamento spese per spedizioni e consegne	0	34
Bolli e postali	0	10
Totale	50.323	72.829

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2016.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2017.

I Debiti verso amministratori e i Debiti vs Sindaci si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2016 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 503.463

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo principalmente alla quota associativa ed alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione al 31.12.2016, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2016, e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.1.2.2 - 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

€ 2.274.806

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

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Quote associative	1.864.305	1.836.207
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	400.525	281.456
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9.864	12.008
Quote iscrizione	112	146
Totale	2.274.806	2.129.817

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -434.270

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	434.270	435.877
Totale	434.270	435.877

c) Spese generali ed amministrative

€ - 824.567

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese promozionali	122.343	44.295
Costi godimento beni terzi - Affitto	106.432	122.637
Controllo interno	61.000	61.000
Contributo annuale Covip	46.583	42.812
Gettoni presenza altri consiglieri	41.600	33.279
Spese provider	29.298	26.683
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	25.915	21.298
Spese consulenza	25.600	51.240
Spese di assistenza e manutenzione	21.655	21.358
Compensi altri sindaci	21.291	23.237
Contratto fornitura servizi	19.109	19.036
Servizi vari	18.043	8.066
Rimborsi spese altri consiglieri	16.842	14.037
Compensi Società di Revisione	15.372	15.372
Contributo INPS amministratori	12.881	11.486

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese per gestione dei locali	12.688	14.274
Spese per organi sociali	12.677	118
Bolli e Postali	12.391	4.656
Compenso Responsabile del Fondo	12.000	11.367
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	11.501	5.889
Compensi Presidente Collegio Sindacale	10.000	10.000
Imposte e Tasse diverse	9.756	10.196
Assicurazioni	8.973	9.102
Spese telefoniche	8.935	8.565
Promozione - partecipazioni a manifestazioni	8.855	31.937
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	8.827	4.907
Spese varie	8.307	5.529
Gettoni presenza Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	8.000	
Quota associazioni di categoria	7.493	9.485
Prestazioni professionali	7.320	
Spese legali e notarili	7.215	2.641
Spese hardware e software	7.044	2.844
Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	7.000	
Gettoni presenza Responsabile del Fondo	6.400	4.000
Gettoni presenza altri sindaci	6.250	6.392
Consulenze tecniche	6.100	6.099
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	5.920	6.800
Rimborso spese delegati	5.826	6.155
Contributo INPS sindaci	5.230	4.637
Rimborso spese Responsabile del Fondo	5.115	2.562
Spese per archiviazione	4.421	4.339
Spese per illuminazione	4.413	5.427
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	3.878	8.088
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.704	5.395
Rimborsi spese Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	3.238	
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	2.400	1.800
Spese pubblicazione bando di gara	2.379	
Rimborsi spese altri sindaci	1.919	6.067
Rimborso spese società di revisione	1.342	1.464
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	1.259	1.978
Viaggi e trasferte	1.075	4.787
Spese grafiche e tipografiche	345	768
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	215	161

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Spese per spedizioni e consegne	192	249
Corsi, incontri di formazione		13.542
Compensi altri consiglieri		7.430
Spese sito internet		4.270
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie		573
Totale complessivo	824.567	750.329

d) Spese per il personale

€ - 497.291

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Retribuzioni lorde	265.227	267.706
Contributi previdenziali dipendenti	75.243	77.026
Retribuzioni Direttore	69.784	66.208
Compenso collaboratori	19.999	20.000
T.F.R.	19.564	18.367
Contributi INPS Direttore	11.166	10.372
Contributi previdenziali Mario Negri	8.569	8.362
Rimborsi spese dipendenti	5.341	10.488
Contributi previdenziali dirigenti	4.803	4.803
Contributi assistenziali dirigenti	3.817	3.794
Contributo INPS collaboratori	3.715	4.096
Personale – Formazione	3.294	7.491
Contributi fondi pensione	2.121	1.913
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.552	558
Contributi assistenziali dipendenti	1.512	1.512
INAIL	699	758
Rimborsi spese collaboratori	572	170
Altri costi del personale	314	25
Arrotondamento attuale	93	82
Arrotondamento precedente	-94	-97
Totale	497.291	503.634

e) Ammortamenti**€ -24.403**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2016	Anno 2015
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	20.851	20.852
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.483	9.764
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.069	2.295
Totale	24.403	32.911

g) Oneri e proventi diversi**€ 9.188**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2016	Anno 2015
Sopravvenienze attive	13.169	1.956
Altri ricavi e proventi	69	21.398
Interessi attivi bancari	1	48
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale	13.240	23.403

Oneri

	Anno 2016	Anno 2015
Arrotondamenti passivi	-1	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-146	0
Oneri bancari	-179	-102
Altri costi e oneri	-650	-19
Sopravvenienze passive	-1.444	-28.025
Spese e commissioni bancarie	-1.632	-1.795
Totale	-4.052	-29.944

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ - 503.463**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	746.441.825	668.642.837
	20-a) Depositi bancari	8.500.024	14.951.508
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	271.416.200	220.246.302
	20-d) Titoli di debito quotati	205.023.447	198.744.744
	20-e) Titoli di capitale quotati	242.202.617	204.475.517
	20-f) Titoli di debito non quotati	10.111.071	21.427.673
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	2.647.628	868.645
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.575.548	4.774.797
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	252.911	1.015.677
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.712.379	2.137.974
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	15.948.251	16.001.698
	40-a) Cassa e depositi bancari	15.833.180	15.879.640
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	57.861	73.346
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.989	2.867
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	53.221	45.845
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		762.390.076	684.644.535

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	12.472.037	12.335.794
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.472.037	12.335.794
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.208.161	1.827.164
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	763.127	1.588.292
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	445.034	238.872
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	657.613	588.472
	40-a) TFR	72.616	69.845
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	204.973	217.347
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	380.024	301.280
50	Debiti di imposta	4.750.981	3.743.634
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		19.088.792	18.495.064
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	743.301.284	666.149.471
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.532.342	9.483.709
	Contributi da ricevere	-9.532.342	-9.483.709
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	58.785.492	54.392.526
	Controparte c/contratti futures	-58.785.492	-54.392.526
	Valute da regolare	46.059.836	43.062.280
	Controparte per valute da regolare	-46.059.836	-43.062.280

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	54.652.872	51.855.903
	10-a) Contributi per le prestazioni	76.638.698	70.959.398
	10-b) Anticipazioni	-4.747.111	-5.036.371
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.371.824	-5.593.504
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.866.871	-8.473.349
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-24	-271
	10-i) Altre entrate previdenziali	4	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	28.544.774	20.403.952
	30-a) Dividendi e interessi	14.166.549	13.757.592
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.376.789	6.646.360
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	1.436	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-1.294.852	-1.709.257
	40-a) Società di gestione	-1.140.597	-1.565.745
	40-b) Banca depositaria	-154.255	-143.512
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	27.249.922	18.694.695
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.717.070	1.602.075
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-327.796	-327.872
	60-c) Spese generali ed amministrative	-622.400	-564.407
	60-d) Spese per il personale	-375.365	-378.840
	60-e) Ammortamenti	-18.420	-24.756
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	6.935	-4.920
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-380.024	-301.280
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	81.902.794	70.550.598
80	Imposta sostitutiva	-4.750.981	-3.743.634
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	77.151.813	66.806.964

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.008.819,512	666.149.471
a) Quote emesse	4.411.360,968	76.638.702
b) Quote annullate	-902.132,812	-21.985.830
c) Variazione della quota	0	22.498.941
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	0	77.151.813
Quote in essere alla fine dell'esercizio	46.518.047,668	743.301.284

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 15,489.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 15,979.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 54.652.872, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2016
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	746.880.363,65
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	4.575.547,79
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	751.455.911,44
	Passività della gestione previdenziale	2.195.484,72
	Passività della gestione finanziaria	445.034,47
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	763.127,25
	Debiti d'imposta	4.750.980,76
(B)	TOTALE PASSIVITA'	8.154.627,20
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	743.301.284,24
	Numero delle quote in essere	46.518.047,668
	Valore unitario della quota	15,979

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Crescita e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 746.441.825

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor SGR, Eurizon Capital SGR, Groupamà AM., Pimco e Pimco Tail Risk assicurazioni che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIMCO	141.148.913
EURIZON	116.787.083
GROUPAMA	230.415.941
STATE STREET OBBLIGAZIONARIO	127.742.115
STATE STREET AZIONARIO	126.280.279
PIMCO TAIL RISK	2.937.449
Totale risorse in gestione	745.311.780

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" al netto delle passività della gestione finanziaria secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	745.311.780
Debiti per commissioni di gestione	301.755
Debiti per commissioni di overperformance	381.412
Debiti su operazioni forward/future	445.034
c/c prestito titoli	1.406
Crediti previdenziali	438
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	746.441.825

a) Depositi bancari

€ 8.500.024

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

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
EURIZON	AUD	49.598
EURIZON	CAD	23.785
EURIZON	CHF	9.697
EURIZON	DKK	19.728
EURIZON	EUR	282.534
EURIZON	GBP	35.838
EURIZON	JPY	88.563
EURIZON	NOK	1.876
EURIZON	NZD	8.601
EURIZON	SEK	7.248
EURIZON	USD	226.297
GROUPAMA	EUR	3.919.657
PIMCO	AUD	16.949
PIMCO	CAD	9.262
PIMCO	CHF	811
PIMCO	DKK	37.998
PIMCO	EUR	454.058
PIMCO	GBP	74.941
PIMCO	NOK	660
PIMCO	SEK	164
PIMCO	USD	69.660
PIMCOTAILRISK	EUR	316.860
PIMCOTAILRISK	JPY	224
PIMCOTAILRISK	USD	935
STATESTREETAZIONARIO	AUD	24.893
STATESTREETAZIONARIO	CAD	19.586
STATESTREETAZIONARIO	CHF	6.572
STATESTREETAZIONARIO	DKK	981
STATESTREETAZIONARIO	EUR	25.533
STATESTREETAZIONARIO	GBP	25.054
STATESTREETAZIONARIO	HKD	3.116
STATESTREETAZIONARIO	ILS	9.109
STATESTREETAZIONARIO	JPY	49.383
STATESTREETAZIONARIO	NOK	6.195
STATESTREETAZIONARIO	NZD	854
STATESTREETAZIONARIO	SEK	6.357
STATESTREETAZIONARIO	SGD	57.567
STATESTREETAZIONARIO	USD	50.593

STATESTREETAZIONARIO	EUR	2.007.167
PRESTITO TITOLI	EUR	1.406
Collateral EUR	EUR	540.000
Collateral JPY	JPY	9.714
Totale		8.500.024

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2016, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 271.416.200

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	61.059.682
Titoli di Stato altri paesi UE	201.612.623
Titoli di Stato altri paesi OCSE	8.743.895
Totale	271.416.200

d) Titoli di debito quotati

€ 205.023.447

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.615.826
Titoli di debito quotati altri paesi UE	165.229.842
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	37.177.779
Totale	205.023.447

e) Titoli di capitale quotati

€ 242.202.617

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.287.935
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	45.652.888
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	190.442.604
Non OCSR	2.819.190
Totale	242.202.617

f) Titoli di debito non quotati**€ 10.111.071**

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati italia	603.890
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	9.507.181
Totale	10.111.071

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2018 0	DE0001104636	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.530.918	1,77
2	BUNDESOBLIGATION 11/10/2019 ,25	DE0001141703	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.804.500	1,42
3	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/06/2017 0	DE0001104602	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.033.760	1,05
4	BUNDESOBLIGATION 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.698.000	1,01
5	BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.603.500	1,00
6	LA POSTE SA 27/02/2018 4,5	FR0010586081	I.G - TDebito Q UE	6.332.760	0,83
7	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 07/06/2019 0	DE000EAA0TM7	I.G - TDebito Q UE	6.142.090	0,81
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.858.688	0,77
9	NEDER WATERSCHAPSBANK 01/11/2018 FLOATING	XS0850783134	I.G - TDebito Q UE	5.429.106	0,71
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.228.436	0,69
11	BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.208.681	0,68
12	BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.122.000	0,67
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.114.794	0,67
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.046.750	0,66
15	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.948.937	0,65
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.938.912	0,65
17	EFSF 18/10/2017 ,25	EU000A1G0BR8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.931.605	0,65
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.832.880	0,63
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.673.406	0,61
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.671.810	0,61
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.525.500	0,59
22	US TREASURY N/B 31/10/2020 1,375	US912828L997	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.401.376	0,58
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.296.788	0,56
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.236.000	0,56
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.113.284	0,54
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.088.320	0,54
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.899.428	0,51
28	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.888.115	0,51
29	CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.676.856	0,48
30	KFW 01/06/2020 ,125	DE000A168Y06	I.G - TDebito Q UE	3.567.025	0,47
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.515.450	0,46
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.503.308	0,46
33	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.439.601	0,45
34	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.411.876	0,45
35	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	3.337.719	0,44
36	REPUBLIC OF SLOVENIA 10/05/2023 5,85	XS0927637818	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.319.168	0,44
37	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 15/02/2021 2,125	XS0972513633	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.291.930	0,43

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.276.660	0,43
39	KFW 04/01/2023 4,625	DE000A0PM5F0	I.G - TDebito Q UE	3.225.700	0,42
40	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.089.500	0,41
41	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.059.622	0,40
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.012.864	0,40
43	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.852.476	0,37
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.849.710	0,37
45	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	2.786.315	0,37
46	LAND BERLIN 15/05/2018 FLOATING	DE000A1R06L6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.713.419	0,36
47	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2	DK0009504169	I.G - TDebito Q UE	2.663.820	0,35
48	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.654.172	0,35
49	CREDIT AGRICOLE PUBLIC S 20/09/2019 1,875	FR0011321892	I.G - TDebito Q UE	2.643.975	0,35
50	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.601.900	0,34
51	Altri			500.659.925	65,67
	Totale portafoglio			728.753.335	95,60

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati e *forward* (*conti d'ordine*)

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	CORTA	EUR	-4.338.000
Futures	CORTA	EUR	-13.095.740
Futures	LUNGA	EUR	1.805.650
Futures	CORTA	EUR	-63.556.140
Futures	LUNGA	GBP	1.474.110
Futures	LUNGA	USD	235.660
Futures	LUNGA	USD	16.064.115
Indici	CORTA	JPY	-34.588
Indici	LUNGA	JPY	76.450
Indici	LUNGA	JPY	76.694
Indici	CORTA	JPY	-71.695
Indici	LUNGA	JPY	191.187
Indici	LUNGA	JPY	177.043
Indici	CORTA	USD	-122.114
Indici	LUNGA	USD	284.428
Indici	LUNGA	USD	274.757
Indici	CORTA	USD	-286.560
Indici	LUNGA	USD	805.736
Indici	LUNGA	USD	711.780
Indici	CORTA	EUR	-33.400
Indici	LUNGA	EUR	90.750
Indici	LUNGA	EUR	80.000
Indici	CORTA	EUR	-87.125
Indici	LUNGA	EUR	272.160
Indici	LUNGA	EUR	219.350
Totale			-58.785.492

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
DKK	CORTA	92.987.000	7,43555	-12.505.733
DKK	LUNGA	7.465.000	7,43555	1.003.961
GBP	CORTA	3.468.556	0,85360	-4.063.444
SEK	CORTA	3.070.000	9,58200	-320.393
USD	CORTA	63.483.400	1,05475	-60.188.101
USD	LUNGA	31.657.133	1,05475	30.013.874
Totale				-46.059.836

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	STATE STREET CORP	US8574771031	1900	USD	140.003
2	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	97373	EUR	236.227
3	BPER BANCA	IT0000066123	31582	EUR	159.805
Totale					536.035

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2016 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	61.059.682	201.612.623	8.743.895		271.416.200
Titoli di Debito quotati	2.615.826	165.229.842	37.177.779		205.023.447
Titoli di Capitale quotati	3.287.935	45.652.888	190.680.922 ⁵	2.580.872 ⁶	242.202.617
Titoli di Debito non quotati	603.890	9.507.181			10.111.071
Depositi bancari	8.500.024				8.500.024
Totale	76.067.357	422.002.534	236.602.596	2.580.872	737.253.359

⁵ Si evidenzia come i dati utilizzati ai fini Nav esprimevano in contabilità 1) Investimenti in gestione – Titoli di capitale quotati – Altri paesi OCSE 190.442.603,51 e 2) Investimenti in gestione – Titoli di capitale quotati – Paesi non OCSE 2.819.190,51 per un totale di 193.261.794. La discrasia rispetto alla tabella in nota integrativa (differenza nel dettaglio OCSE/NON OCSE, dal momento che il totale risulta invariato) deriva dal fatto che lo strumento SG9999014823 inizialmente era censito in categoria di bilancio "I.G - TCapitale Q AS-Non OCSE". A fine gennaio per tale strumento si è provveduto alla modifica della categoria bilancio diventando: "I.G - TCapitale Q OCSE". Poiché le tabelle della nota integrativa vengono generate successivamente alla determinazione del valore quota le stesse hanno correttamente recepito tale modifica.

⁶ Cfr nota 8.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	253.905.515	186.356.764	27.763.173	7.547.216	475.572.668
USD	17.510.685	13.011.605	150.825.306	347.484	181.695.080
JPY			21.667.812	147.885	21.815.697
GBP		3.920.050	14.787.204	135.832	18.843.086
CHF			6.681.844	17.080	6.698.924
SEK		329.436	1.675.859	13.770	2.019.065
DKK		11.516.663	1.024.407	58.707	12.599.777
NOK			791.618	8.730	800.348
CAD			8.348.863	52.633	8.401.496
AUD			6.149.572	91.440	6.241.012
HKD			1.292.618	3.116	1.295.734
SGD			441.948	57.567	499.515
NZD			526.117	9.455	535.572
Altre valute			226.276	9.109	235.385
Totale	271.416.200	215.134.518	242.202.617	8.500.024	737.253.359

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,463	5,168	3,824
Titoli di Debito quotati	3,335	3,340	2,311
Titoli di Debito non quotati	0,591	0,603	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-304.106.625	246.438.811	-57.667.814	550.545.436
Titoli di Debito quotati	-134.647.932	89.638.446	-45.009.486	224.286.378
Titoli di Capitale quotati	-130.142.857	110.057.566	-20.085.291	240.200.423
Titoli di Debito non quotati	-1.780.457		-1.780.457	1.780.457
Totale	-570.677.871	446.134.823	-124.543.048	1.016.812.694

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli

intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				550.545.436	0,000
Titoli di Debito quotati				224.286.378	0,000
Titoli di Capitale quotati	57.032	52.098	109.130	240.200.423	0,045
Titoli di Debito non quotati				1.780.457	0,000
Totale	57.032	52.098	109.130	1.016.812.694	0,011

20-i) Opzioni acquistate

€ 2.647.628

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni al 31/12/2016.

l) Ratei e risconti attivi

€ 4.575.548

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	4.575.548
Totale	4.575.548

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 252.911

La voce è costituita da crediti per dividendi maturati e non ancora incassati per € 252.473 e da crediti previdenziali per € 438.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 1.712.379

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

Descrizione	Importo
Crediti forward / future	303.676
Margine giornaliero	1.408.703
Totale	1.712.379

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 15.948.251

a) Cassa e depositi bancari

€ 15.833.180

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 57.861**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.989**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 53.221**

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

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 12.472.037

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 12.472.037

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	9.611.171,00
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	894.179,00
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	741.385,00
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	548.593,00
Erario ritenute su redditi da capitale	363.843,00
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	132.217,00
Debiti verso aderenti - Riscatti	55.215,00
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	44.975,00
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.033,00
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	26.126,00
Contributi da rimborsare	13.378,00
Contributi da identificare	4.696,00
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1.064,00
Passività della gestione previdenziale	747,00
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	415,00
Totale	12.472.037

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.208.161

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2016, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 763.127**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	301.755,00
Debiti per commissioni banca depositaria	79.960,00
Debiti per commissioni di overperformance	381.412,00
Totale	763.127

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 445.034**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 657.613****a) TFR****€ 72.616**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2016 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 204.973**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 380.024**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta**€ 4.750.981**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo la normativa vigente.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 743.301.284**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 762.390.076, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 19.088.792.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.532.342.

I Contratti futures sono pari a € - 58.785.492 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

Le Valute da regolare sono pari a € - 46.059.836 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 54.652.872

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 76.638.698

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	75.317.543
Trasferimenti in ingresso	653.853
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	667.302
Totale	76.638.698

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	42.431.008
Azienda	20.133.659
TFR	12.752.876
Totale	75.317.543

b) Anticipazioni

€ - 4.747.111

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 6.371.824

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatti	462.678
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	4.761.659
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	18.759
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	624.352
Riscatto per conversione comparto	357.429
Trasferimento posizione individuale in uscita	146.947
Totale	6.371.824

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 10.866.871

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali

€ - 24

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 4**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 28.544.774**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli
Titoli di Stato	5.216.041	835.400	
Titoli di Debito quotati	4.155.725	-220.872	
Titoli di Capitale quotati	4.655.344	18.970.536	
Titoli di Capitale non quotati		10	
Titoli di Debito non quotati	135.273	-494.995	
Depositi bancari	4.166	-687.421	
Opzioni		-2.976.466	
Futures		-1.165.886	
Risultato della gestione cambi		255.421	
Prestito titoli			1.436
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive		-326	
Proventi diversi – Sopravvenienze attive		70.374	
Altri costi		-113.078	
Altri ricavi		13.222	
Oneri di negoziazione		-109.130	
Totale	14.166.549	14.376.789	1.436

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da oneri di gestione diversi, bolli e spese sulle operazioni, oneri bancari e arrotondamenti. Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione**€ -1.294.852**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -1.140.597**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione
EURIZON	67.576
GROUPAMA	298.270
PIMCO	266.331
PIMCO TAIL RISK	300.000
STATE STREET AZIONARIO	67.082

Gestore	Commissioni di gestione
STATE STEET OBBLIGAZIONARIO	141.338
Totale	1.140.597

b) Banca Depositaria

€ -154.255

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2016 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.717.070

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	1.408.276
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	301.280
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.451
Quote iscrizione	63
Totale	1.717.070

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ - 327.796

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative

€ - 622.400

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

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori)

€ -375.365

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ - 18.420

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	15.739,00
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.874,00
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	807,00
Totale	18.420

g) Oneri e proventi diversi**€ 6.935**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -380.024**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ - 4.750.981**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Descrizione	Importo
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 ante imposta	748.052.265
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015	666.149.471
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	81.902.794
Saldo della gestione previdenziale	54.652.872
Patrimonio aliquota normale	21.685.445
Patrimonio aliquota agevolata	5.564.476
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	-1.408.339
Base Imponibile aliquota normale - 20%	20.277.106
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	3.477.798
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	4.750.981

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	165.894.517	148.928.462
	20-a) Depositi bancari	5.299.541	2.754.973
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	130.534.309	122.017.594
	20-d) Titoli di debito quotati	20.909.432	16.928.068
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.039.640	6.033.546
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.105.036	1.194.281
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.559	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.223.380	5.116.410
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.186.003	5.076.203
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	18.794	24.161
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.296	944
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.287	15.102
50	Crediti di imposta	43.180	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		171.161.077	154.044.872

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.038.660	3.863.309
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.038.660	3.863.309
20	Passivita' della gestione finanziaria	119.404	101.354
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	119.404	101.354
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	213.605	193.849
	40-a) TFR	23.587	23.008
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	66.579	71.596
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	123.439	99.245
50	Debiti di imposta	108	156.756
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.371.777	4.315.268
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	166.789.300	149.729.604
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.096.284	3.124.044
	Contributi da ricevere	-3.096.284	-3.124.044
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	16.579.080	15.435.042
10-a) Contributi per le prestazioni	24.528.884	22.621.981
10-b) Anticipazioni	-970.603	-760.822
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.583.612	-3.797.312
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.395.589	-2.628.805
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	865.147	2.206.120
30-a) Dividendi e interessi	3.514.779	3.420.191
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.650.170	-1.214.071
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	538	-
40 Oneri di gestione	-427.603	-386.418
40-a) Società di gestione	-396.196	-357.854
40-b) Banca depositaria	-31.407	-28.564
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	437.544	1.819.702
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	557.736	527.742
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-106.474	-108.005
60-c) Spese generali ed amministrative	-202.167	-185.922
60-d) Spese per il personale	-121.926	-124.794
60-e) Ammortamenti	-5.983	-8.155
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.253	-1.621
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-123.439	-99.245
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.016.624	17.254.744
80 Imposta sostitutiva	43.072	-156.756
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (17.059.696	17.097.988

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.814.533,318	149.729.604
a) Quote emesse	1.703.351,756	24.528.884
b) Quote annullate	393.398,055	-7.949.804
c) Variazione della quota		480.616
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		17.059.696
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.124.487,019	166.789.300

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 12,673.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 12,708.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 16.579.080, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2016
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	166.364.791,97
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.105.035,57
	Crediti d'imposta	43.180,08
(A)	TOTALE ATTIVITA'	167.513.007,62
	Passività della gestione previdenziale	604.302,80
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	119.404,43
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	723.707,23
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	166.789.300,39
	Numero delle quote in essere	13.124.487,019
	Valore unitario della quota	12,708

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 165.894.517

Le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management Sgr . La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER	165.784.785
Totale risorse in gestione	165.784.785

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

Totale risorse gestite	165.784.785
Debiti per commissioni gestione	103.173
Crediti previdenziali	6.559
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	165.894.517

a) Depositi bancari

€ 5.299.541

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2016, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 130.534.309

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	93.023.914
Titoli di Stato Altri UE	37.510.395
Totale	130.534.309

d) Titoli di debito quotati**€ 20.909.432**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.928.264
Titoli di debito quotati altri paesi UE	13.608.772
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	5.372.396
Totale	20.909.432

h) Quote di O.I.C.R.**€ 8.039.640**

Descrizione	Importo
Titoli Altri Paesi U.E.	8.039.640
Totale	8.039.640

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.107.010	8,83
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.464.038	7,87
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.734.650	6,27
4	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.626.000	6,21
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.208.700	5,96
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.407.532	4,91
7	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.174.040	4,78
8	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	8.039.640	4,70
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.423.588	3,75
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.096.078	3,56
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.050.280	3,53
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.015.925	2,93
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.004.347	2,92
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.977.885	2,91
15	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.895.395	2,86
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.834.351	2,82
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.784.469	2,80
18	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.164.800	2,43
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.565.220	0,91
20	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.013.640	0,59
21	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.008.280	0,59
22	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.007.920	0,59
23	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	853.678	0,50
24	CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	850.493	0,50
25	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	805.456	0,47

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
26	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	802.120	0,47
27	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	801.232	0,47
28	IBERDROLA INTL BV 21/09/2017 4,5	XS0829209195	I.G - TDebito Q UE	724.171	0,42
29	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	XS0491042353	I.G - TDebito Q UE	705.152	0,41
30	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	675.876	0,39
31	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	641.532	0,37
32	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	622.888	0,36
33	KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	XS0969365591	I.G - TDebito Q UE	622.860	0,36
34	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	599.520	0,35
35	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	595.919	0,35
36	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	586.174	0,34
37	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	503.110	0,29
38	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	499.295	0,29
39	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	416.454	0,24
40	CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 20/03/2017 2,5	XS0972719412	I.G - TDebito Q UE	402.268	0,24
41	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	401.112	0,23
42	SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	400.868	0,23
43	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	400.124	0,23
44	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	384.868	0,22
45	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	355.316	0,21
46	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	XS1402175811	I.G - TDebito Q UE	343.529	0,20
47	DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	329.220	0,19
48	DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	XS1390245329	I.G - TDebito Q UE	325.317	0,19
49	SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	321.576	0,19
50	BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	304.935	0,18
51	Altri			2.604.530	1,52
	Totale portafoglio			159.483.381	93,18

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2016

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	5950	EUR	8.039.640
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	800000	EUR	801.232
TOTALE				8.840.872

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2016 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	93.023.914	37.510.395		130.534.309
Titoli di Debito quotati	1.928.264	13.608.772	5.372.396	20.909.432
Quote di OICR		8.039.640		8.039.640
Depositi bancari	5.299.541			5.299.541
Totale	100.251.719	59.158.807	5.372.396	164.782.922

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	130.534.309	20.909.432	8.039.640	5.297.552	164.780.933
GBP				1.122	1.122
CHF				867	867
Totale	130.534.309	20.909.432	8.039.640	5.299.541	164.782.922

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,692	1,561	0,000
Titoli di Debito quotati	0,500	1,509	0,707

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-44.555.331	17.634.170	-26.921.161	62.189.501
Titoli di Debito quotati	-8.630.350	1.502.323	-7.128.027	10.132.673
Quote di OICR	-1.810.520	0	-1.810.520	1.810.520
Totale	-54.996.201	19.136.493	-35.859.708	74.132.694

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.105.036**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	1.105.036
Totale	1.105.036

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 6.559**

La voce è costituita da crediti previdenziali per € 6.559.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 5.223.380****a) Cassa e depositi bancari****€ 5.186.003**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 18.794**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.296**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 17.287**

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

50 – Crediti di imposta**€ 43.180**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 4.038.660

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 4.038.660

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.121.889
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	275.861
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	247.348
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	192.083
Erario ritenute su redditi da capitale	118.183
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	56.624
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.609
Contributi da rimborsare	4.345
Passivita' della gestione previdenziale	3.314
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.981
Contributi da identificare	1.525
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	367
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	346
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	135
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	35
Debiti verso aderenti - Riscatti	15
Totale	4.038.660

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 119.404

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2016, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 119.404**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	103.173
Debiti per commissioni banca depositaria	16.231
Totale	119.404

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 213.605****a) TFR****€ 23.587**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2016 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 66.579**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 123.439**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta**€ 108**

La voce in commento è composta dall'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 166.789.300**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 171.161.077, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 4.371.777.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 3.096.284.

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 16.579.080

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 24.528.884

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	23.810.615
Trasferimenti in ingresso	362.258
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	356.011
Totale	24.528.884

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	12.962.433
Azienda	6.515.421
TFR	4.332.761
Totale	23.810.615

b) Anticipazioni

€ - 970.603

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 3.583.612

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatti	162.117
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	2.137.035
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	539.755
Riscatto per conversione comparto	665.913
Trasferimento posizione individuale in uscita	78.792
Totale	3.583.612

e) Erogazioni n forma di capitale

€ - 3.395.589

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 865.147**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.318.668	-2.793.792
Titoli di Debito quotati	196.107	-51.688
Quote di OICR		195.574
Depositi bancari	4	-168
Altri costi		-96
Totale	3.514.779	-2.650.170

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ - 538**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Oneri di gestione**€ -427.603****a) Società di gestione****€ - 396.196**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
PIONEER	396.196
Totale	396.196

b) Banca Depositaria**€ - 31.407**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2013 calcolate ad ogni valorizzazione.

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 557.736**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	456.029
Entrate servizi-Quota iscrizione	49
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	99.245
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.413
Totale	557.736

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 106.474**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Prevynet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 202.167**

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

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ - 121.926**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 5.983**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	5.112
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	609
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	262
Totale	5.983

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.253**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 123.439**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ 43.072**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs 252/05, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016 ante imposta	166.746.228
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2016	149.729.604
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2016	17.016.624
Saldo della gestione previdenziale	16.579.080
Patrimonio aliquota normale	-87.869
Patrimonio aliquota agevolata	524.876
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2016	456.078
Base Imponibile aliquota normale - 20%	-543.948
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	328.047
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	43.180

All'importo indicato nella precedente tabella va detratto il costo per imposta sostitutiva maturato sul rendimento minimo garantito di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda.