



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

Allegato 1 al Verbale dell'Assemblea del 28 aprile 2017

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI

PREVEDI

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Via Nizza 45 – 00198 Roma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Vari Lanfranco

Vice Presidente

Saibene Orlando

Consiglieri

Baldo Romano
Bevilacqua Salvatore
Cordara Giuseppe
Delle Donne Oronzo Nicola
Giovine Claudio
Gullo Francesco
Livi Mauro
Marconi Andrea
Minicucci Alessandro
Sassi Beatrice

Collegio Sindacale

Presidente

De Gennaro Mario

Sindaci effettivi

Lombardi Antonio
Petricca Luca
Pisano Beniamino

Direttore generale responsabile del Fondo Pensione

Ballarin Diego



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE
IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI
PREVEDI**

c.f. 97242260582

Iscritto con il n. 136 all'Albo Covip di cui all'art. 19 co. 1 del D.Lgs. n. 252/05

INDICE

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale Complessivo

3.1.2 - Conto Economico Complessivo

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016			31/12/2015		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	516.264.293	59.701.715	575.966.008	467.144.061	50.244.387	517.388.448
a)	Depositi bancari	18.162.748	2.760.780	20.923.528	10.445.726	871.229	11.316.955
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	295.123.369	47.164.780	342.288.149	280.072.403	43.043.700	323.116.103
d)	Titoli di debito quotati	70.785.534	6.514.953	77.300.487	55.156.891	3.818.658	58.975.549
e)	Titoli di capitale quotati	128.828.046	2.765.879	131.593.925	115.548.006	2.052.615	117.600.621
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-	-	1.710.950	-	1.710.950
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.190.032	479.101	3.669.133	3.381.987	452.684	3.834.671
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	174.564	16.222	190.786	828.098	5.501	833.599
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	-	-	-	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	247	247	-	17.967	17.967
40	Attività della gestione amministrativa	11.074.758	1.991.180	13.065.938	11.803.062	1.969.534	13.772.596
a)	Cassa e depositi bancari	10.977.909	1.975.166	12.953.075	11.644.445	1.942.588	13.587.033
b)	Immobilizzazioni immateriali	20.368	3.368	23.736	34.175	5.806	39.981
c)	Immobilizzazioni materiali	21.740	3.595	25.335	29.533	5.017	34.550
d)	Altre attività della gestione amministrativa	54.741	9.051	63.792	94.909	16.123	111.032
50	Crediti di imposta	-	11.215	11.215	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		527.339.051	61.704.357	589.043.408	478.947.123	52.231.888	531.179.011

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016			31/12/2015		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	7.550.285	1.094.854	8.645.139	7.915.629	1.314.593	9.230.222
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.550.285	1.094.854	8.645.139	7.915.629	1.314.593	9.230.222
20	Passività della gestione finanziaria	179.617	37.095	216.712	827.766	31.964	859.730
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	179.617	37.095	216.712	827.766	31.964	859.730
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	247	247	-	17.967	17.967
40	Passività della gestione amministrativa	2.936.374	485.518	3.421.892	2.616.972	444.758	3.061.730
	a) TFR	5.216	862	6.078	5.132	872	6.004
	b) Altre passività della gestione amministrativa	892.172	147.520	1.039.692	580.919	98.685	679.604
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.038.986	337.136	2.376.122	2.030.921	345.201	2.376.122
50	Debiti di imposta	3.338.635	-	3.338.635	3.299.444	71.458	3.370.902
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.004.911	1.617.714	15.622.625	14.659.811	1.880.740	16.540.551
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	513.334.140	60.086.643	573.420.783	464.287.312	50.351.148	514.638.460
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.130.077	1.674.959	11.805.036	7.569.606	1.285.910	8.855.516
	Contributi da ricevere	-10.130.077	-1.674.959	-11.805.036	-7.569.606	-1.285.910	-8.855.516
	Valute da regolare	-	-	-	-	-	-
	Controparte valute da regolare	-	-	-	-	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	32.768	-	-	32.579	-	-
	Rendite da erogare	-32.768	-	-	-32.579	-	-

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

		CONTO ECONOMICO	31/12/2016			31/12/2015		
			BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale		30.878.470	9.337.222	40.215.692	13.885.856	6.026.480	19.912.336
	a)	Contributi per le prestazioni	78.168.150	14.883.931	93.052.081	70.970.647	12.801.527	83.772.174
	b)	Anticipazioni	-10.524.739	-1.093.411	-11.618.150	-14.514.888	-1.223.599	-15.738.487
	c)	Trasferimenti e riscatti	-30.971.868	-3.954.942	-34.926.810	-35.477.983	-5.134.839	-40.612.822
	d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-33.385	-	-33.385
	e)	Erogazioni in forma di capitale	-5.790.953	-498.635	-6.289.588	-7.057.085	-416.552	-7.473.637
	f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g)	Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h)	Altre uscite previdenziali	-2.159	-175	-2.334	-1.547	-76	-1.623
	i)	Altre entrate previdenziali	39	454	493	97	19	116
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		22.034.200	492.984	22.527.184	17.252.173	643.172	17.895.345
	a)	Dividendi e interessi	10.497.275	1.313.794	11.811.069	10.909.978	1.194.952	12.104.930
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.536.925	-821.434	10.715.491	6.342.195	-551.808	5.790.387
	c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-
	d)	Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	624	624	-	28	28
40	Oneri di gestione		-710.034	-145.554	-855.588	-805.100	-124.350	-929.450
	a)	Società di gestione	-584.537	-131.515	-716.052	-689.087	-112.507	-801.594
	b)	Banca depositaria	-125.497	-14.039	-139.536	-116.013	-11.843	-127.856
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)		21.324.166	347.430	21.671.596	16.447.073	518.822	16.965.895
60	Saldo della gestione amministrativa		182.827	39.628	222.455	-	-	-
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.991.071	669.303	4.660.374	3.849.131	654.075	4.503.206
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-867.824	-143.491	-1.011.315	-798.640	-135.671	-934.311
	c)	Spese generali ed amministrative	-421.612	-69.712	-491.324	-556.661	-94.565	-651.226
	d)	Spese per il personale	-453.580	-74.997	-528.577	-435.459	-73.975	-509.434
	e)	Ammortamenti	-31.111	-5.144	-36.255	-23.708	-4.028	-27.736
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	4.869	805	5.674	-3.742	-635	-4.377
	h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.038.986	-337.136	-2.376.122	-2.030.921	-345.201	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		52.385.463	9.724.280	62.109.743	30.332.929	6.545.302	36.878.231
80	Imposta sostitutiva		-3.338.635	11.215	-3.327.420	-3.299.444	-71.458	-3.370.902
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		49.046.828	9.735.495	58.782.323	27.033.485	6.473.844	33.507.329

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono il rendiconto redatto per la fase di accumulo e il rendiconto della fase di erogazione, essendo stata avviata nel 2015 l'erogazione di due rendite.

Stante la struttura multicomparto del Fondo Prevedi, il rendiconto della fase di accumulo è stato redatto separatamente per ciascun comparto di investimento; ciascun rendiconto è quindi composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Prevedi è il Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini, costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 05/12/2005 con lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche integrative di quelle erogate dal sistema pensionistico obbligatorio pubblico (INPS) al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Prevedi non ha scopo di lucro e opera 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.

Prevedi è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 8 agosto 2002, subordinatamente al riconoscimento della personalità giuridica, attribuita con Decreto Ministeriale del 17 ottobre 2002. Sono associati a Prevedi tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato e Edili-Confimi sottoscritti rispettivamente dalle seguenti Parti Sociali ANCE (il primo), ANAEP-Confartigianato, CNA-Costruzioni, FIAE-Casartigiani, CLAAI (il secondo) e ANIER, ANIEM (il terzo) con Feneal-UIL, Filca-CISL, Fillea-CGIL. L'associazione a Prevedi dei lavoratori soggetti ai Contratti nazionali di lavoro sopra citati consegue al versamento, da parte dei rispettivi datori di lavoro, di un contributo obbligatorio previsto dagli stessi Contratti, che può essere integrato dai lavoratori tramite attivazione delle contribuzioni aggiuntive previste dalle fonti istitutive del Fondo, indicate nella Nota informativa. Le Parti Istitutive di Prevedi, inoltre, hanno previsto la possibilità di iscrizione a Prevedi anche per i titolari, gli amministratori e i soci delle imprese edili, nonché per i loro familiari e professionisti collaboratori, e i per i familiari a carico di tutte le tipologie di iscritti a Prevedi: tali categorie si sono quindi aggiunte alla platea dei destinatari di Prevedi per effetto di apposita modifica statutaria approvata dalla Covip nel mese di maggio 2015.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

La struttura organizzativa del Fondo è caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse, enti a gestione paritetica previsti dai Contratti nazionali di lavoro per i dipendenti delle imprese industriali ed artigiane edili ed affini, con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, in quanto interessati da una estrema mobilità occupazionale. In forza degli Accordi assunti dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL di riferimento per il Fondo Pensione, le Casse Edili ed Edilcasse collaborano con Prevedi svolgendo attività promozionale oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori del settore edile. Particolare rilevanza assume, in proposito, l'attività di controllo e caricamento delle richieste di adesione, oltreché di ricezione e pre-riconciliazione delle contribuzioni destinate a Prevedi. Il rapporto operativo con le Casse Edili è disciplinato da un apposito documento di Standard tecnici e organizzativi nella versione tempo per tempo vigente.

Il Fondo ha optato per il mantenimento in capo al Collegio Sindacale delle funzioni di "controllo contabile", in alternativa all'attribuzione delle stesse ad una società di revisione contabile.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è svolta da BNP Paribas S.p.A. con sede a Milano.

L'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Prevynet S.p.A. con sede a Preganziol (TV).

L'esercizio della Funzione di controllo interno è attribuito, con riferimento all'esercizio 2016, alla società Ellegi Consulenza S.p.A., mentre dal 2017 il suddetto incarico è attribuito alla società Protection Trade Srl, in esito ad apposita selezione effettuata dal Fondo Pensione.

La funzione di controllo interno alimenta nel corso di ogni anno un apposito registro dei controlli con evidenza dell'attività svolta e dei relativi risultati e presenta al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione una relazione con frequenza almeno annuale, solitamente in occasione dell'approvazione della bozza di bilancio.

L'istituzione del contributo contrattuale a Prevedi

Il CCNL Edili-industria, il CCNL Edili-artigianato e il CCNL Edili-Confimi hanno istituito, rispettivamente con decorrenza 1 gennaio 2015 (i primi due) e 1 gennaio 2017 (il terzo), un contributo contrattuale a Prevedi a carico del datore di lavoro a favore di tutti i lavoratori soggetti ai citati contratti. L'importo di tale contributo varia da 8 a 16 euro per ciascun mese intero di effettivo lavoro, in relazione alla qualifica e al livello di inquadramento di ciascun lavoratore. Tale contributo contrattuale, per i lavoratori già associati a Prevedi prima dell'introduzione dello stesso, si va a sommare alle contribuzioni già versate al Fondo Pensione; per tutti gli altri determina invece *l'iscrizione contrattuale* a Prevedi, senza ulteriori obblighi contributivi, salvo che il lavoratore decida, in qualsiasi momento, di attivare le fonti contributive ordinarie derivanti dalla sottoscrizione della modulistica di adesione. Tale innovazione ha lo scopo di promuovere la diffusione della previdenza complementare nel settore edile, avvicinando i lavoratori edili al loro Fondo pensione di categoria e promuovendo nel contempo il risparmio previdenziale. La destinazione finanziaria del contributo contrattuale, per tutti coloro che aderiscono a Prevedi per effetto solamente di tale contributo (c.d. "iscritti contrattuali"), è stata stabilita in relazione all'età degli interessati al momento dell'adesione: per coloro che hanno un'età superiore a 55 anni, il contributo viene destinato al comparto "Sicurezza"; per tutti gli altri viene destinato al comparto "Bilanciato". L'introduzione del contributo contrattuale ha comportato una crescita notevole nel numero delle posizioni associate a Prevedi, che sono passate dal circa 40.000 alla fine del 2014 ad oltre 500.000 alla fine del 2015 e ad oltre 640.000 alla fine del 2016 (si vedano, in proposito, le tabelle descrittive del numero di lavoratori associati nel prossimo paragrafo intitolato "*categorie, comparti e gruppi di lavoratori e imprese a cui il Fondo si riferisce*").

Soluzioni di investimento

La gestione finanziaria del patrimonio di PREVEDI è articolata sui due seguenti comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una diversa combinazione di rischio/rendimento: il Comparto "Bilanciato" e il Comparto "Sicurezza". Si riportano di seguito le principali caratteristiche gestionali dei due comparti in vigore al 31/12/2016, data di riferimento del presente documento di bilancio. In proposito si tenga conto che il Fondo ha revisionato, con decorrenza 1 gennaio 2017, l'allocazione strategica del patrimonio del comparto Bilanciato, alla luce degli studi effettuati sulla popolazione degli iscritti, delle rispettive esigenze previdenziali e delle condizioni attuali e prospettiche dei mercati finanziari.

Comparto Bilanciato

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Anima S.G.R. S.p.A., Credit Suisse (Italy) S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (quest'ultima con delega a J.P. Morgan Asset Management per la gestione della componente azionaria).

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale non inferiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: 4,2%.

Volatilità media annua attesa: 4,81% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del rendimento del comparto rispetto al rendimento medio dello stesso in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio gestionale: medio; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di variabilità del risultato rispetto al benchmark, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 4,5% su base annua (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Dal 1 aprile 2013 il patrimonio del comparto Bilanciato è investito nel modo seguente:

Tipologia di strumento finanziario	Denominazione benchmark	Ticker Bloomberg	Peso sul patrimonio del comparto
Azioni	MSCI Kokusai Total Return Net dividend	NDDUKOK	25%
Obbligazioni	JPMorgan EMU Govt Inv Grade 1 -3 anni	JNEUI1R3	15%
Obbligazioni	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index	ER00	10%
Obbligazioni	Barclays Euro CPI Index value Euro total return	LF95TREU	10%
Obbligazioni	JPM GVB Emu All maturities investment grade	JPMGEMUI	40%

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite.

A livello strategico il comparto è investito per il 75% del patrimonio in strumenti obbligazionari denominati in euro, e per il 25% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente con l'esclusione del Giappone. La componente obbligazionaria si compone di una parte di emissioni governative in euro a breve scadenza (duration da 1 a 3 anni) pari al 15% del patrimonio e di una parte a media e lunga scadenza pari al 60% del patrimonio del comparto. La componente obbligazionaria con scadenza medio/lunga comprende sia emissioni governative in euro (50% del patrimonio), di cui una parte indicizzata all'inflazione europea (10% del patrimonio), che emissioni societarie in euro (10% del patrimonio).

E' consentito ai gestori discostarsi dalle percentuali sopra indicate: la componente azionaria potrà assumere un peso massimo pari al 35% del patrimonio in gestione; la percentuale di titoli di debito emessi da società private (obbligazioni "corporate", non garantite da Stati o diverse da quelle di agenzie governative e organismi sovranazionali) potrà assumere un peso massimo pari al 25% del patrimonio in gestione.

In osservanza della Circolare Covip prot. n. 5481 del 26 settembre 2008, la quale prevede la necessità di consentire ai gestori "i maggiori margini di flessibilità ritenuti opportuni in situazioni di crisi dei mercati", si prevede la possibilità, in tali situazioni, di detenere in portafoglio liquidità in misura superiore al 20% del valore del patrimonio (limitazione prevista dall'art. 4 co. 1 lett. a) del D.M. Tesoro 703/1996). Il superamento di tale ultima soglia (20% del patrimonio in liquidità) deve essere preventivamente comunicata dai gestori al Fondo Pensione, affinché venga sottoposta alla valutazione del Consiglio di Amministrazione e sia oggetto di comunicazione agli iscritti ai sensi della Circolare Covip sopra richiamata.

Comparto Sicurezza

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, dal 2 gennaio 2013, al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR "aziendale" di cui all'art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate), e di consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di erogazione della prestazione, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: viene offerta la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati. A tale garanzia si aggiunge il consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di erogazione della prestazione. Il consolidamento annuo dei rendimenti positivi viene effettuato con riferimento a ciascun contributo conferito al Fondo e al valore quota del comparto al 31 dicembre di ciascun anno successivo al conferimento: se questo valore quota è superiore rispetto a quello di investimento del singolo contributo e a quello al momento di erogazione della prestazione, il maggior valore viene riconosciuto su quello specifico contributo in fase di erogazione della prestazione stessa.

Tali garanzie operano sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2017), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs. 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota associativa annua al Fondo Pensione	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione, ecc.)	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: 2,89%

Volatilità media annua attesa: 1,64% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del valore di un'attività finanziaria rispetto al valore medio della stessa in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 3,5% su base annua; (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Benchmark del comparto:

Tipologia di strumento finanziario	Denominazione benchmark	Ticker Bloomberg	Peso sul patrimonio del comparto
Azioni	MSCI Europe Net dividend Total Return	NDDUE15	5%
Obbligazioni	JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade	JNEUI1R3	95%

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso. In osservanza della Circolare Covip prot. n. 5481 del 26 settembre 2008, la quale prevede la necessità di consentire ai gestori "i maggiori margini di flessibilità ritenuti opportuni in situazioni di crisi dei mercati", viene data al gestore la possibilità, in tali situazioni, di detenere in portafoglio liquidità in misura superiore al 20% del valore del patrimonio (limitazione prevista dall'art. 4 co. 1 lett. a) del D.M. Tesoro 703/1996). Il superamento di tale ultima soglia (20% del patrimonio in liquidità) deve essere preventivamente comunicata al Fondo Pensione, affinché venga sottoposta alla valutazione del Consiglio di Amministrazione e sia oggetto di comunicazione agli iscritti ai sensi della Circolare Covip sopra richiamata.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo Prevedi ha partecipato, nel corso del 2012, ad una gara comune a più fondi pensione per la selezione del gestore delle rendite, in osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip). Tale gara è stata organizzata da Assofondipensione, con la collaborazione tecnica di Mefop S.p.A., insieme ad altri fondi pensione negoziali. In esito a tale "gara comune" i fondi partecipanti hanno selezionato Assicurazioni Generali S.p.A. (in raggruppamento temporaneo di imprese con INA Assitalia S.p.A.), quale gestore delle prestazioni previdenziali da erogare in forma periodica (rendite).

Banca Depositaria

Le funzioni di Banca Depositaria sono svolte, dal 02 novembre 2012, da BNP Paribas Security Services, scelta in esito ad un'apposita gara pubblica di selezione secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote" ex art. 38 co. 1 lett. a)-bis del D.Lgs. n. 58 del 1998. 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.

Si riportano di seguito le seguenti precisazioni.

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

Gli strumenti finanziari quotati vengono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). 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 vengono valutati in base all'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile del mese di dicembre.

I contratti forward, utilizzati per la copertura del rischio di cambio, sono valutati imputando a bilancio il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore del contratto calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato il giorno di valorizzazione (nella fattispecie l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre) e il valore implicito del contratto stesso. Il valore implicito del contratto forward a fine dicembre, a sua volta, viene determinato sulla curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella della operazione di forward in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta vengono 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 nel conto economico alla voce *80 - Imposta sostitutiva* e nello stato patrimoniale nella voce *50 - Debiti d'imposta* o nella voce *50 - Crediti d'imposta* a seconda che costituiscano, rispettivamente, una passività o un'attività per il Fondo Pensione.

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'esercizio.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, fin quando quest'ultimo sia ritenuto coincidente con il valore esigibile.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

Risconto passivo: alla fine dell'esercizio l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alla quota residua di contribuzioni una tantum che le Parti hanno a suo tempo destinato al Fondo Pensione per la promozione e lo sviluppo dello stesso, è stato accantonato e rinviato agli esercizi successivi per far fronte alle prossime spese di sviluppo e promozione, tramite apposito risconto passivo.

Avanzo della gestione amministrativa: alla fine dell'esercizio, l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alle quote associative e ad altre tipologie di entrate diverse dai contributi una tantum delle Parti Sociali sopra richiamati, è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali sommandolo al rendimento ottenuto dalla gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri e proventi della gestione amministrativa comuni ai due comparti di investimento del Fondo (Bilanciato e Sicurezza), sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente alle quote associative effettivamente confluite in ciascun comparto (e quindi, indirettamente, in relazione al numero di aderenti a ciascun comparto).

Nell'esercizio 2015, invece, gli oneri ed i proventi comuni ad entrambi i comparti erano stati ripartiti direttamente sulla base del numero dei rispettivi aderenti: tale soluzione si era resa opportuna in conseguenza del fatto che per il 2015, anno di introduzione della contribuzione contrattuale e quindi dell'iscrizione a Prevedi di tutti i lavoratori edili, il Fondo Pensione aveva concordato con le Parti Istitutive la sospensione del prelievo delle quote associative e aveva finanziato le spese amministrative tramite il contributo straordinario una tantum appositamente destinato dalle Parti al Fondo Pensione.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Il Fondo Pensione Prevedi si rivolge, nella versione statutaria vigente al 31/12/2016, ai seguenti destinatari:

- a) Gli operai, impiegati e quadri soggetti al CCNL Edili-Industria, al CCNL Edili-Artigianato e al CCNL Edili-Confimi, sottoscritti rispettivamente da ANCE (il primo), ANAEPA-CONFARTIGIANATO, CNA COSTRUZIONI, FIAE-CASARTIGIANI, CLAAI (il secondo), Anier e Aniem (il terzo), con FENEAL-UIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL;
- b) i lavoratori dipendenti delle organizzazioni sindacali e datoriali, nazionali e territoriali, firmatarie dei CCNL sopra indicati;
- c) i lavoratori dipendenti degli Enti paritetici del settore edile ai quali si applichino i CCNL sopra indicati ovvero sulla base di una specifica delibera degli Organi di amministrazione dei suddetti Enti;
- d) i lavoratori dipendenti del Fondo Pensione Prevedi.
- e) i lavoratori dipendenti di aziende che applichino i CCNL sopra indicati in distacco, ai sensi della legge 300 del 20.5.1970, presso le Organizzazioni Sindacali firmatarie di tali contratti.
- f) i lavoratori in somministrazione presso aziende che applicano i CCNL sopra indicati.
- g) i professionisti e i lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL sopra indicati, e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento;
- h) i titolari delle imprese individuali e i familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra indicati.
- i) gli amministratori e i soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra indicati;
- l) i familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 125.617 unità, per un totale di 643.355 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

Suddivisione aziende associate al 31/12/2016 per CCNL di riferimento								
Aziende associate al 31/12/2016					Aziende associate al 31/12/2015			
CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	Non censito	Totale
62.669	62.382	12	554	125.617	49.458	55.271	802	105.531

Suddivisione lavoratori associati al 31/12/2016 per comparto di investimento				
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti nell'anno di riferimento
31/12/2015	434.861	72.954	507.815	496.870*
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666*

Nel 2015, anno di introduzione del contributo contrattuale, su indicazione della Covip il Fondo ha considerato tra le adesioni contrattuali (cioè quelle conseguenti al solo contributo contrattuale previsto dai CCNL dell'edilizia) solo quelle effettivamente sostanziate da un versamento contributivo, per cui le posizioni non contribuenti erano limitate alle sole adesioni precedenti al 2015 (cioè alle adesioni di tipo tradizionale, derivanti da sottoscrizione della modulistica di adesione e dal tacito conferimento del TFR ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05). Nel 2016 il numero delle posizioni non contribuenti comprende anche le adesioni contrattuali alimentate da contributi nel 2015 ma non più nel 2016, a causa della estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile: per tale motivo il numero di posizioni non contribuenti risulta aumentato in modo così significativo rispetto al 2015.

Suddivisione lavoratori associati al 31/12/2016 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	7.507	11.286	-	-	18.793
Operai	354.913	194.845	42	-	549.800
Impiegati	62.323	11.216	6	-	73.545
Quadri	1.192	15	-	-	1.207
Dirigenti	3	-	-	-	3
Non dipendenti	2	-	-	5	7
Totale	425.940	217.362	48	5	643.355

Suddivisione lavoratori associati per tipologia di adesione e per comparto di investimento						
Tipologia di adesione	2016			2015		
	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti a Prevedi	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti a Prevedi
Adesione con contribuzione totale*	29.367	4.109	33.476	30.719	3.733	34.452
Adesione senza tfr**	799	468	1.267	568	277	845
Adesione solo con tfr***	624	371	995	484	289	773
Adesione tacita****	21	1.997	2.018	18	2.108	2.126
Aderenti diversi da lavoratori dipendenti*****	6	1	7	5	1	6
Contrattuali*****	519.615	85.977	605.592	403.067	66.546	469.613
Totali	550.432	92.923	643.355	434.861	72.954	507.815

* Si tratta dei lavoratori che hanno aderito a Prevedi per effetto del versamento del solo contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria e Edili-artigianato rinnovati nel 2014;

** Si tratta degli aderenti espliciti (cioè sottoscrittori del modulo di adesione a Prevedi) che contribuiscono sia con il contributo a proprio carico (e quindi anche con il contributo a carico azienda), che con il TFR.

*** Si tratta degli aderenti espliciti (cioè sottoscrittori del modulo di adesione a Prevedi) che non hanno conferito il TFR al Fondo Pensione.

**** Si tratta degli aderenti espliciti (cioè sottoscrittori del modulo di adesione a Prevedi) che contribuiscono con il solo TFR.

***** Si tratta degli aderenti che hanno effettuato il tacito conferimento del TFR al Fondo Prevedi, ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs 252/05, i quali, quindi, non hanno sottoscritto un modulo di adesione a Prevedi.

***** Si tratta delle seguenti categorie di iscritti, aggiuntisi ai destinatari di Prevedi per effetto dell'Accordo tra le Parti Sociali del 18/11/2014: professionisti e lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL Edili-industria e Edili-artigianato e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento; titolari di imprese individuali e familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra citati; amministratori e soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra citati; familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.

Fase di erogazione delle rendite: alla data di redazione del presente Bilancio vi sono 2 iscritti percettori di rendite dal Fondo Pensione Prevedi. Si rinvia, per i relativi dettagli, al rendiconto della fase di erogazione delle rendite, in coda al presente documento.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (Cassa di previdenza e IVA) e al netto dei rimborsi spese. I compensi vengono quindi riportati con riferimento al periodo di competenza degli stessi, che non coincide necessariamente con quello di relativa liquidazione.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	29.100	25.500
SINDACI	28.200	28.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale di quest'ultima, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Finanziamento del Fondo Pensione e risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Il finanziamento corrente delle spese amministrative del Fondo è stato realizzato, nel 2016, tramite le seguenti voci:

- quote associative prelevate dalle contribuzioni degli iscritti, nella misura di euro 4 annuali per ogni iscritto contrattuale (cioè contribuente con il solo contributo contrattuale a carico del datore di lavoro) e di euro 15 annuali per ogni iscritto non contrattuale (cioè contribuente anche con fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale);
- costi per l'esercizio di prerogative individuali prelevati in occasione dell'esercizio del riscatto e dell'anticipazione da parte degli associati.

La quota delle voci di finanziamento sopra elencate, residua dopo la copertura degli oneri dell'esercizio 2016, è stata restituita agli iscritti imputandola ad incremento del valore delle quote dei due comparti, assimilandola quindi al rendimento generato dalla gestione finanziaria.

Il dettaglio delle fonti di finanziamento delle spese amministrative viene riportato qui di seguito:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016	45.760
Quote associative incassate nel 2016 (di cui euro 7.097 di competenza degli anni precedenti)	2.238.492
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.061.797
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	-2.376.122
Totale avanzo gest. amm.va al 31/12/2016 restituito agli iscritti	222.455

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.

Numerosità del personale impiegato

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

Descrizione	N.ro al 31/12/2016	Media 2016	N.ro al 31/12/2015	Media 2015
Dirigenti	1	1	1	1
Funzionari	1	1	1	1
Impiegati	7	7	7	5,7*
Collaboratori a progetto	-	-	-	-
Totale	9	9	9	7,7

* La Dott.ssa Linda D'Andrea è stata assunta il 2 marzo 2015; l'avv.to Giada Barbera è stata assunta l'1 luglio 2015; la Dott.ssa Elena Scannicchio è stata assunta il 13 luglio 2015.

3.1 – Rendiconto complessivo della fase di accumulo

3.1.1 – Stato Patrimoniale complessivo del Fondo Pensione – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			31/12/2016			31/12/2015		
			COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti		-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione		516.264.293	59.701.715	575.966.008	467.144.061	50.244.387	517.388.448
a)	Depositi bancari		18.162.748	2.760.780	20.923.528	10.445.726	871.229	11.316.955
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine		-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		295.123.369	47.164.780	342.288.149	280.072.403	43.043.700	323.116.103
d)	Titoli di debito quotati		70.785.534	6.514.953	77.300.487	55.156.891	3.818.658	58.975.549
e)	Titoli di capitale quotati		128.828.046	2.765.879	131.593.925	115.548.006	2.052.615	117.600.621
f)	Titoli di debito non quotati		-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati		-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.		-	-	-	1.710.950	-	1.710.950
i)	Opzioni acquistate		-	-	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi		3.190.032	479.101	3.669.133	3.381.987	452.684	3.834.671
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria		174.564	16.222	190.786	828.098	5.501	833.599
o)	Investimenti in gestione assicurativa		-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future		-	-	-	-	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	247	247	-	17.967	17.967
40	Attività della gestione amministrativa		11.074.758	1.991.180	13.065.938	11.803.062	1.969.534	13.772.596
a)	Cassa e depositi bancari		10.977.909	1.975.166	12.953.075	11.644.445	1.942.588	13.587.033
b)	Immobilizzazioni immateriali		20.368	3.368	23.736	34.175	5.806	39.981
c)	Immobilizzazioni materiali		21.740	3.595	25.335	29.533	5.017	34.550
d)	Altre attività della gestione amministrativa		54.741	9.051	63.792	94.909	16.123	111.032
50	Crediti di imposta		-	11.215	11.215	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			527.339.051	61.704.357	589.043.408	478.947.123	52.231.888	531.179.011

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016			31/12/2015		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	7.550.285	1.094.854	8.645.139	7.915.629	1.314.593	9.230.222
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.550.285	1.094.854	8.645.139	7.915.629	1.314.593	9.230.222
20	Passività della gestione finanziaria	179.617	37.095	216.712	827.766	31.964	859.730
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	179.617	37.095	216.712	827.766	31.964	859.730
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	247	247	-	17.967	17.967
40	Passività della gestione amministrativa	2.936.374	485.518	3.421.892	2.616.972	444.758	3.061.730
	a) TFR	5.216	862	6.078	5.132	872	6.004
	b) Altre passività della gestione amministrativa	892.172	147.520	1.039.692	580.919	98.685	679.604
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.038.986	337.136	2.376.122	2.030.921	345.201	2.376.122
50	Debiti di imposta	3.338.635	-	3.338.635	3.299.444	71.458	3.370.902
							-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.004.911	1.617.714	15.622.625	14.659.811	1.880.740	16.540.551
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	513.334.140	60.086.643	573.420.783	464.287.312	50.351.148	514.638.460
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.130.077	1.674.959	11.805.036	7.569.606	1.285.910	8.855.516
	Contributi da ricevere	-10.130.077	-1.674.959	-11.805.036	-7.569.606	-1.285.910	-8.855.516
	Valute da regolare	-	-	-	-	-	-
	Controparte valute da regolare	-	-	-	-	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	32.768	-	-	32.579	-	-
	Rendite da erogare	-32.768	-	-	-32.579	-	-

3.1.1 –Conto Economico Complessivo Del Fondo Pensione

	CONTO ECONOMICO	31/12/2016			31/12/2015		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	30.878.470	9.337.222	40.215.692	13.885.856	6.026.480	19.912.336
	a) Contributi per le prestazioni	78.168.150	14.883.931	93.052.081	70.970.647	12.801.527	83.772.174
	b) Anticipazioni	-10.524.739	-1.093.411	-11.618.150	-14.514.888	-1.223.599	-15.738.487
	c) Trasferimenti e riscatti	-30.971.868	-3.954.942	-34.926.810	-35.477.983	-5.134.839	-40.612.822
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-33.385	-	-33.385
	e) Erogazioni in forma di capitale	-5.790.953	-498.635	-6.289.588	-7.057.085	-416.552	-7.473.637
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-2.159	-175	-2.334	-1.547	-76	-1.623
	i) Altre entrate previdenziali	39	454	493	97	19	116
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.034.200	492.984	22.527.184	17.252.173	643.172	17.895.345
	a) Dividendi e interessi	10.497.275	1.313.794	11.811.069	10.909.978	1.194.952	12.104.930
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.536.925	-821.434	10.715.491	6.342.195	-551.808	5.790.387
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	624	624	-	28	28
40	Oneri di gestione	-710.034	-145.554	-855.588	-805.100	-124.350	-929.450
	a) Società di gestione	-584.537	-131.515	-716.052	-689.087	-112.507	-801.594
	b) Banca depositaria	-125.497	-14.039	-139.536	-116.013	-11.843	-127.856
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.324.166	347.430	21.671.596	16.447.073	518.822	16.965.895
60	Saldo della gestione amministrativa	182.827	39.628	222.455	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.991.071	669.303	4.660.374	3.849.131	654.075	4.503.206
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-867.824	-143.491	-1.011.315	-798.640	-135.671	-934.311
	c) Spese generali ed amministrative	-421.612	-69.712	-491.324	-556.661	-94.565	-651.226
	d) Spese per il personale	-453.580	-74.997	-528.577	-435.459	-73.975	-509.434
	e) Ammortamenti	-31.111	-5.144	-36.255	-23.708	-4.028	-27.736
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.869	805	5.674	-3.742	-635	-4.377
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.038.986	-337.136	-2.376.122	-2.030.921	-345.201	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	52.385.463	9.724.280	62.109.743	30.332.929	6.545.302	36.878.231
80	Imposta sostitutiva	-3.338.635	11.215	-3.327.420	-3.299.444	-71.458	-3.370.902
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.046.828	9.735.495	58.782.323	27.033.485	6.473.844	33.507.329

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza anticipato, le voci contabili direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto di investimento sono state assegnate per intero al rispettivo comparto di riferimento. Le voci contabili comuni ai due comparti di investimento, sia patrimoniali che economiche, sono stati ripartite fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti.

Per chiarezza si riporta di seguito tabella:

N.ro aderenti per Comparto	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
Quote associative 2016	1.920.883	317.609	2.238.492
Percentuale di riparto	85,81%	14,19%	100%

STATO PATRIMONIALE

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 13.065.938**

a) Cassa e depositi bancari **€ 12.953.075**

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta*	8.679.370
Disponibilità liquide - Conto spese	4.134.304
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	137.059
Disponibilità liquide - Carta di credito	1.793
Denaro e altri valori in cassa	449
Crediti verso banche per interessi attivi	100
Totale	12.953.075

* La liquidità giacente sul conto di raccolta a fine esercizio 2016 si riferisce a contribuzioni affluite sulle posizioni degli iscritti nel mese di dicembre 2016 destinate a investimento con valuta 2 gennaio 2017.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 23.736**

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2016 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Spese su immobili di terzi	23.086	20%	13.852
Software	34.078	33%	6.234
Sito internet	23.259	33%	3.650
Oneri pluriennali	40.556	17%	-
Totale	120.979		23.376

c) Immobilizzazioni materiali **€ 25.335**

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2016 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Macchine e attrezzature d'ufficio	72.311	20%	14.706
Mobili e arredamento d'ufficio	47.181	12%	9.884
Impianti	12.955	20%	745
Totale	132.447		25.335

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	39.981	34.550
INCREMENTI DA	-	-
Arrotondamento	-	-
Acquisti (software)	9.805	990
DECREMENTI DA	-	-
Riattribuzioni	-	-
Ammortamenti	-26.050	-10.205
Valore finale	23.736	25.335

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 63.792

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	17.100
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	17.027
Altri Crediti	17.017
Risconti Attivi	7.000
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	4.526
Nota di credito	728
Crediti verso Erario	394
Totale	63.792

La voce Depositi cauzionali si riferisce alle tre mensilità di canone di affitto, dell'importo di 5.700 euro l'una, pagate nel mese di giugno 2015 alla proprietà dell'immobile in cui è ubicata la sede del Fondo Pensione in Via Nizza 45 a Roma.

La voce Crediti v.so Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso si riferisce a trasferimenti in ingresso per il quale il Fondo Prevedi ha ricevuto i relativi dettagli informativi prima della fine del 2016, ma ha ricevuto la relativa liquidità all'inizio del 2017.

La voce Altri crediti è composta da commissioni di banca depositaria pagate nel mese di dicembre, anticipatamente rispetto alla generazione della relativa liquidità che è avvenuta nel mese di gennaio 2017.

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

Descrizione	Anno 2016
Assicurazioni Resp. Civile Amm.ri - Assiteca	4.145
Fattura annuale Mefop	2.019
Assistenza sistemistica	576
Assicurazioni ufficio – UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	136
Assunzione incarico e adempimento R.S.P.P. D.Lgs. 81/08	124
Totale	7.000

La voce Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione riguarda il credito vantato nei confronti dell'aderente Arciero Paolo per Euro 4.014, al quale per errore è stato effettuato un doppio pagamento della rispettiva liquidazione, in conseguenza della segnalazione di mancato accredito della prima liquidazione da parte dello stesso. Il Fondo ha attivato nei confronti del sig. Arciero una procedura di recupero del credito, supportata da decreto ingiuntivo depositato nel 2015. Il credito restante è riferito all'aderente Mancuso Nunzio al quale è stato effettuato pagamento per anticipazione in eccesso di euro 511,89, recuperato a marzo 2017 in occasione della liquidazione per pensionamento dell'iscritto.

La voce Nota di credito si riferisce a note di credito fornitori da incassare alla chiusura dell'esercizio.

PASSIVITÀ

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 3.421.892

a) TFR

€ 6.078

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

€ 1.039.692

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	772.316
Altri debiti	179.796
Personale conto ferie	29.744
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	17.363
Personale conto 14 ^{esima}	15.658
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	10.348
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.419
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.280
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.433
Debiti verso Amministratori	2.342
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.153
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	907
Fornitori	433
Deb vs Fdo assistenza sanitaria	161
Erario addizionale regionale	122
Debiti verso INAIL	99
Debiti verso sindacati	63
Erario addizionale comunale	51
Debiti per Imposta Sostitutiva	4
Totale	1.039.692

I Debiti per fatture da ricevere al 31/12/2016 si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2016
PREVINET SPA saldo per servizi amministrativi anno 2016	755.469
ELLEGI per II rata attività controllo interno 2016	13.420
EDENRED ITALIA S.R.L. per acquisto di buoni pasto	1.373
SIIV per stoccaggio documentale remoto nell'esercizio 2016	551
POSTE ITALIANE per spedizioni dicembre 2016	420
ENI per utenza gas	400
MC LINK per servizi telefonici Prevedi	281
ACEA per utenza elettricità	240
VODAFONE per servizi telefonici Prevedi	90
TELECOM per servizi telefonici Prevedi	50
SDA per spedizioni dicembre 2016	22
Totale	772.316

La voce Altri debiti si riferisce alle commissioni maturate nell'ultimo trimestre del 2016 a favore dei gestori dei due comparti di investimento del Fondo e non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione 3° trim. 2016 Anima	34.048
Commissioni di garanzia 3° trim. 2016 Pioneer	13.946
Commissioni di gestione 3° trim. 2016 Pioneer	19.524
Commissioni di gestione 3° trim. 2016 UnipolSAI	49.463
Commissioni di gestione 3° trim. 2016 Credit Suisse	62.815
Totale	179.796

I Debiti verso fornitori si riferiscono a fatture di competenza del 2016, in attesa di pagamento a fine esercizio, emesse dai seguenti fornitori del Fondo:

Descrizione	Importo
Avv. Tarsitano	10
AMA (tassa su immondizia)	363
H2O S.R.L. (impianto di depurazione e decalcificazione acqua dell'ufficio)	60
Totale	433

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 2015.

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

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi a Prevedi per il personale dipendente del Fondo Pensione PREVEDI relativi al mese di dicembre 2016 e alla 13ª mensilità, regolarizzati nel mese di gennaio 2017.

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

€ 2.376.122

Tale voce si sostanzia nella quota dell'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2016 derivante dal contributo straordinario devoluto al Fondo dalle Parti Istitutive negli esercizi passati, al fine di favorirne lo sviluppo e l'adeguamento alle disposizioni inerenti il contributo contrattuale e che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo, in osservanza della Comunicazione Covip del 3 marzo 1999.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 222.455

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 4.660.374

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi nel 2016 risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (risconto 2015)	2.376.122
Quote associative incassate nel 2016	2.238.492
Trattenute per copertura oneri liquidazione e trasferimento	45.760
Totale	4.660.374

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -1.011.315

L'importo è così dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese relative al service amministrativo Previnet S.p.A.	-1.000.482
Spese per caricamento ed elaborazione moduli cartacei di richiesta liquidazione	-9.590
Spese per archiviazione remota documentazione cartacea del Fondo Pensione	-1.243
Totale	-1.011.315

c) Spese generali ed amministrative

€ -491.324

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese promozionali	-88.240
Costi godim. beni terzi - Affitto	-68.400
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-59.170
Contributo annuale Covip	-42.033
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-32.117
Controllo interno	-26.953
Gettoni presenza altri consiglieri	-16.500
Compensi altri sindaci	-15.225
Contratto con la Mefop S.p.A.	-12.498
Rimborsi spese altri consiglieri	-10.990
Gettoni presenza altri sindaci	-9.643
Assicurazioni RC professionale amministratori e sindaci	-9.518
Spese per gestione dei locali	-9.503
Spese di consulenza legale (Avv.ti Sandulli e Tarsitano)	-8.908
Spese per organi sociali	-7.863
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-7.613
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.000
Quota associazioni di categoria	-5.828
Spese telefoniche	-5.618
Spese notarili	-5.185
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.575
Spese di assistenza e manutenzione	-4.371

Descrizione	Importo
Spese varie	-4.236
Compensi altri consiglieri	-4.000
Oneri di gestione - Spese di certificazione	-3.730
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-3.299
Spese per illuminazione	-3.012
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-2.816
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.600
Bolli e Postali	-2.251
Imposte e Tasse diverse	-2.130
Rimborso spese delegati	-1.472
Contributo INPS amministratori	-1.069
Corsi, incontri di formazione	-1.048
Spese sito internet	-800
Consulenze tecniche	-675
Spese pubblicazione bando di gara	-610
Vidimazioni e certificazioni	-302
Spese per spedizioni e consegne	-239
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-226
Rimborsi spese altri sindaci	-35
Postali	-23
Totale	-491.324

d) Spese per il personale

€ -528.577

La voce si compone di tutti gli oneri (contributivi e retributivi) sostenuti dal Fondo per il personale, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde dipendenti	-381.561
Contributi previdenziali dipendenti	-74.337
T.F.R.	-26.988
Mensa personale dipendente	-16.787
Contributi previdenziali dirigenti Fondo Mario Negri	-8.553
Contributi dipendenti al Fondo Prevedi	-7.605
Contributi per coperture dirigenti Associazione Antonio Pastore	-4.803
Contributi assistenziali dirigenti (FASDAC)	-3.697
Contributi assistenziali dipendenti Fondo EST e Quadrifor	-2.164
Rimborsi spese dipendenti	-1.135
INAIL	-950
Arrotondamento attuale	-65
Arrotondamento precedente	68
Totale	-528.577

e) Ammortamenti

€ -36.255

La voce si dettaglia come di seguito:

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	-11.101
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-6.775
Amm.to Oneri pluriennali	-6.753
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	-4.617
Ammortamento Sito Internet	-3.579
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	-2.685
Ammortamento Impianti	-745
Totale	-36.255

g) Oneri e proventi diversi

€ 5.674

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi	Importo
Sopravvenienze attive	3.801
Altri ricavi e proventi	3.789
Interessi attivi conto ordinario	328
Arrotondamento Attivo Contributi	8
Interessi attivi diversi	1
Totale	7.927

Le sopravvenienze attive sono per la maggiore parte (euro 3.527) imputabili al buon fine della causa contro l'ex presidente del Collegio Sindacale Mario Reggio, che pretendeva dal Fondo il pagamento di oneri in base alla tariffa professionale, dopo averne già chiesto e ottenuto il pagamento da parte del Fondo Pensione "a piè di lista".

Oneri	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	-7
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-29
Altri costi e oneri	-51
Oneri bancari	-659
Sopravvenienze passive	-1.507
Totale	-2.253

Le sopravvenienze passive sono per la maggiore parte riconducibili (euro 1.134) a due fatture di Poste Italiane del 2015 e a due bollettini relativi a conguagli di spese condominiali del 2015 che sono tardivamente pervenuti al Fondo nel 2016.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

2.376.122

Tale voce rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2016, interamente riconducibile alla quota residua del contributo straordinario un tantum devoluto al Fondo dalle Parti Sociali negli anni precedenti, che il CdA ha ritenuto di rinviare ai prossimi esercizi per supportare lo sviluppo di Prevedi. Il risconto passivo al 31/12/2016 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016	45.760
Quote associative incassate nel 2016 (di cui euro 7.097 di competenza degli anni precedenti)	2.238.492
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.061.797
Avanzo della gestione amministrativa 2016	2.598.577
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	222.455
Quota dell'avanzo rinviata al 2017 (residuo contributo una tantum Parti Sociali)	2.376.122

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2016	31.12.2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	516.264.293	467.144.061
a)	Depositi bancari	18.162.748	10.445.726
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	295.123.369	280.072.403
d)	Titoli di debito quotati	70.785.534	55.156.891
e)	Titoli di capitale quotati	128.828.046	115.548.006
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	1.710.950
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.190.032	3.381.987
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	174.564	828.098
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.074.758	11.803.062
a)	Cassa e depositi bancari	10.977.909	11.644.445
b)	Immobilizzazioni immateriali	20.368	34.175
c)	Immobilizzazioni materiali	21.740	29.533
d)	Altre attività della gestione amministrativa	54.741	94.909
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		527.339.051	478.947.123

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			31.12.2016	31.12.2015
10	Passività della gestione previdenziale		7.550.285	7.915.629
	a)	Debiti della gestione previdenziale	7.550.285	7.915.629
20	Passività della gestione finanziaria		179.617	827.766
	a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b)	Opzioni emesse	-	-
	c)	Ratei e risconti passivi	-	-
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	179.617	827.766
	e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute		-	-
	sulle posizioni individuali			
40	Passività della gestione amministrativa		2.936.374	2.616.972
	a)	TFR	5.216	5.132
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	892.172	580.919
	c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.038.986	2.030.921
50	Debiti di imposta		3.338.635	3.299.444
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			14.004.911	14.659.811
100 Attivo netto destinato alle prestazioni			513.334.140	437.253.827
CONTI D'ORDINE				
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti			10.130.077	7.569.606
Contributi da ricevere			-10.130.077	-7.569.606
Valute da regolare			-	-
Controparte per valute da regolare			-	-
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare			32.768	32.579
Rendite da erogare			-32.768	-32.579

3.2.2 Conto Economico comparto Bilanciato

CONTO ECONOMICO		31.12.2016	31.12.2015
10	Saldo della gestione previdenziale	30.878.470	13.885.856
a)	Contributi per le prestazioni	78.168.150	70.970.647
b)	Anticipazioni	-10.524.739	-14.514.888
c)	Trasferimenti e riscatti	-30.971.868	-35.477.983
d)	Trasformazioni in rendita	-	-33.385
e)	Erogazioni in forma di capitale	-5.790.953	-7.057.085
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-2.159	-1.547
i)	Altre entrate previdenziali	39	97
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.034.200	17.252.173
a)	Dividendi e interessi	10.497.275	10.909.978
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.536.925	6.342.195
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-710.034	-805.100
a)	Società di gestione	-584.537	-689.087
b)	Banca depositaria	-125.497	-116.013
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.324.166	16.447.073
60	Saldo della gestione amministrativa	182.827	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.991.071	3.849.131
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-867.824	-798.640
c)	Spese generali ed amministrative	-421.612	-556.661
d)	Spese per il personale	-453.580	-435.459
e)	Ammortamenti	-31.111	-23.708
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	4.869	-3.742
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.038.986	-2.030.921
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	52.385.463	30.332.929
80	Imposta sostitutiva	-3.338.635	-3.299.444
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.046.828	27.033.485

3.2.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	28.894.416,918		464.287.312
a) Quote emesse	4.755.119,456	78.168.189	
b) Quote annullate	-2.872.495,273	-47.289.719	
c) Variazione del valore quota		18.168.358	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			49.046.828
Quote in essere alla fine dell'esercizio	30.777.041,101		513.334.140

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,068.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 16,679.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 30.878.470 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	76.495.345
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	959.619
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	513.701
Contributi per ristoro posizioni	0
Tfr pregresso	199.485
Altre entrate previdenziali	39
Totale ricavi della gestione previdenziale	78.168.189
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-10.524.739
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-5.790.953
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.611.736
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-595.120
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-18.564.574
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-4.750.158
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-4.959.703
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza	-490.577
Altre uscite previdenziali	-2.159
Totale oneri della gestione previdenziale	-47.289.719
Saldo della gestione previdenziale	30.878.470

L'incremento del valore delle quote (€ 18.168.358) è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 22.034.200), gli oneri di gestione finanziaria (€ -710.034), la parte del saldo della gestione amministrativa riconducibile al comparto Bilanciato (€ 182.827) e il costo relativo all'imposta sostitutiva (€ - 3.338.635).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 516.264.293

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione, al 31/12/2016, alle seguenti società:

- Anima Sgr.
- Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Le principali caratteristiche dei rispettivi mandati gestionali sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), oltre che nella Nota informativa del Fondo Pensione, a cui pertanto si rinvia. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore del comparto Bilanciato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse in gestione</u>
Anima Sgr	175.471.337
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	171.187.862
Unipol Assicurazioni Spa	169.389.223
Totale	516.048.422

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

<u>Descrizione</u>	<u>Importi</u>
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	516.264.293
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 148.640) e di performance (€ 14.345)	-162.985
Crediti Previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza*	-52.886
Totale	516.048.422

* Per operazioni di switch dal comparto Sicurezza al comparto Bilanciato in attesa di liquidazione da parte del gestore del comparto Sicurezza (liquidate nel mese di gennaio 2017).

a) Depositi bancari

€ 18.162.748

Tale voce è composta per € 18.162.409 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2016) e per € 339 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, di seguito, l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dell'investimento al 31/12/2016 e del peso percentuale dello stesso sul totale degli investimenti in gestione al 31/12/2016 (pari a euro 516.264.293):

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.154.088	1,97%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.360.733	1,81%
3	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.219.114	1,40%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.147.834	1,38%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.091.449	1,37%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.605.794	1,28%
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.829.662	1,13%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.788.236	0,93%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.537.564	0,88%
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.271.597	0,83%
11	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.121.432	0,80%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.061.913	0,79%
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.021.128	0,78%
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.933.036	0,76%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.913.919	0,76%
16	US TREASURY N/B 31/08/2017 ,625	US912828TM25	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.832.036	0,74%
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.825.878	0,74%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.630.119	0,70%
19	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.482.375	0,67%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.461.022	0,67%
21	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.324.171	0,64%
22	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.229.003	0,63%
23	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.223.967	0,62%
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.204.225	0,62%
25	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.150.337	0,61%
26	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.033.801	0,59%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.028.050	0,59%
28	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.025.715	0,59%
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.001.790	0,58%
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.883.600	0,56%
31	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.881.143	0,56%
32	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.743.992	0,53%
33	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.720.633	0,53%
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.712.457	0,53%
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.711.578	0,53%
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.671.921	0,52%
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.668.680	0,52%
38	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.628.967	0,51%
39	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.586.000	0,50%
40	CERT DI CREDITO DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.517.835	0,49%
41	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.371.587	0,46%
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.362.733	0,46%
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.342.048	0,45%
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.288.842	0,44%
45	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.146.430	0,42%
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.140.740	0,41%
47	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	AT0000A04967	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.048.566	0,40%
48	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.044.160	0,40%
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.041.834	0,40%
50	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.028.060	0,39%
	Totale			185.051.794	35,84%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2016.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non risultano contratti derivanti in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

La distribuzione territoriale degli investimenti in gestione è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	135.095.861	154.842.431	4.538.637	646.440	295.123.369
Titoli di Debito quotati	12.733.836	37.444.191	19.779.948	827.559	70.785.534
Titoli di Capitale quotati	1.318.145	28.804.599	97.877.257	828.045	128.828.046
Ratei e risconti attivi	1.182.597	1.759.861	227.762	19.812	3.190.032
Altre attività della gestione finanziaria*	54.208	26.873	93.279	204	174.564
Depositi bancari	18.162.748	-	-	-	18.162.748
Totale	167.310.590	221.091.221	122.195.842	2.302.044	516.264.293

* La voce altre attività si riferisce a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 120.356) e a crediti verso i gestori per commissioni su OICR da retrocedere al Fondo (€ 1.322) e a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 52.886).

Composizione per valuta degli investimenti in gestione

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività della gestione finanziaria	Totale
EUR	291.291.332	70.785.534	18.648.731	16.846.707	3.181.954	62.329	400.816.587
USD	3.832.037	0	86.478.521	615.341	8.078	87.715	91.021.692
JPY	-	-	0	629			629
GBP	-	-	9.241.260	44.311		17.456	9.303.027
CHF	-	-	4.862.573	100.362			4.962.935
SEK	-	-	1.096.943	45.819			1.142.762
DKK	-	-	649.706	15.183			664.889
NOK	-	-	100.364	6.638			107.002
CAD	-	-	3.916.846	444.275		4.732	4.365.853
AUD	-	-	3.810.793	42.789		2.332	3.855.914
NZD	-	-	22.309	694			23.003
Totale	295.123.369	70.785.534	128.828.046	18.162.748	3.190.032	174.564	516.264.293

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,702	8,068	1,334	7,875
Titoli di Debito quotati	4,371	5,511	5,559	6,678

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

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2016

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Bilanciato in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore, della banca depositaria o in relazione di affari con le stesse.

Gestore: Anima					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	05/01/2016	07/01/2016	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	2.368	Azioni	EUR	16,1049	38.136,50	38.136,50
2	07/01/2016	12/01/2016	VENDITA	US8574771031	STATE STREET CORP	2.556	Azioni	USD	60,3070	154.141,79	142.289,11
3	14/01/2016	20/01/2016	VENDITA	US09247X1019	BLACKROCK INC	107	Azioni	USD	310,1134	33.181,52	30.611,67
4	15/01/2016	19/01/2016	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	366	Azioni	EUR	46,3685	16.970,86	16.970,86
5	18/01/2016	20/01/2016	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.341	Azioni	EUR	44,3166	59.428,59	59.428,59
6	20/01/2016	22/01/2016	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	399	Azioni	EUR	42,4549	16.939,50	16.939,50
7	20/01/2016	22/01/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	904	Azioni	EUR	21,7157	19.631,01	19.631,01
8	27/01/2016	29/01/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	1.916	Azioni	EUR	22,2673	42.664,21	42.664,21
9	11/02/2016	17/02/2016	VENDITA	US09247X1019	BLACKROCK INC	372	Azioni	USD	293,7380	109.268,15	96.326,66
10	15/02/2016	17/02/2016	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.265	Azioni	EUR	40,5868	51.444,96	51.444,96
11	17/02/2016	19/02/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	1.662	Azioni	EUR	20,7788	34.603,40	34.603,40
12	19/02/2016	24/02/2016	VENDITA	US09247X1019	BLACKROCK INC	155	Azioni	USD	311,0377	48.209,78	43.406,82
13	23/02/2016	25/02/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	1.121	Azioni	EUR	20,2543	22.705,12	22.705,12
14	23/02/2016	25/02/2016	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	2.926	Azioni	GBP	4,2207	12.348,67	15.799,22
15	24/02/2016	26/02/2016	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	6.085	Azioni	GBP	4,1198	25.068,15	31.687,71
16	25/02/2016	29/02/2016	VENDITA	XS0749822556	BNP PARIBAS 24/02/2017 3	4.000	Obblig.	EUR	102,9640	412.019,93	412.019,93
17	10/03/2016	14/03/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	1.142	Azioni	EUR	21,3514	24.431,99	24.431,99
18	23/03/2016	29/03/2016	ACQUISTO	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	13.460	Azioni	EUR	6,8112	91.678,81	91.678,81
19	01/04/2016	05/04/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	1.709	Azioni	EUR	20,3064	34.703,70	34.703,70
20	22/04/2016	26/04/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	1.273	Azioni	EUR	22,8508	29.147,21	29.147,21
21	01/06/2016	03/06/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	1.717	Azioni	EUR	22,3142	38.313,54	38.313,54
22	01/06/2016	03/06/2016	VENDITA	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	1.910	Azioni	EUR	6,7904	12.969,67	12.969,67
23	17/06/2016	21/06/2016	ACQUISTO	GB0002162385	AVIVA PLC	5.606	Azioni	GBP	4,0721	22.943,40	29.156,69
24	17/06/2016	22/06/2016	ACQUISTO	GB0002162385	AVIVA PLC	4.622	Azioni	GBP	4,0730	18.920,25	24.044,03
25	17/06/2016	21/06/2016	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS	767	Azioni	EUR	43,5119	33.440,31	33.440,31
26	20/06/2016	22/06/2016	ACQUISTO	GB0002162385	AVIVA PLC	5.171	Azioni	GBP	4,3044	22.370,46	28.996,06
27	21/06/2016	23/06/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	1.119	Azioni	EUR	20,7263	23.239,04	23.239,04
28	22/06/2016	22/06/2016	ACQUISTO	ES0118900010	FERROVIAL SA	1	Azioni	EUR	21,9200	21,92	21,92
29	23/06/2016	27/06/2016	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	2.456	Azioni	GBP	4,4995	11.049,76	14.414,92
30	23/06/2016	27/06/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	622	Azioni	EUR	21,4122	13.318,36	13.318,36
31	23/06/2016	27/06/2016	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	475	Azioni	EUR	47,9470	22.774,84	22.774,84
32	23/06/2016	27/06/2016	VENDITA	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	1.155	Azioni	EUR	6,6722	7.706,34	7.706,34
33	24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	3.502	Azioni	GBP	3,5849	12.553,47	15.388,87
34	24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	587	Azioni	EUR	39,8708	23.404,14	23.404,14
35	24/06/2016	28/06/2016	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	666	Azioni	EUR	39,1190	26.053,27	26.053,27
36	01/08/2016	03/08/2016	VENDITA	FR0000120628	AXA SA	1.232	Azioni	EUR	17,9454	22.108,77	22.108,77
37	31/08/2016	02/09/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	2.087	Azioni	EUR	19,0309	39.796,79	39.796,79
38	31/08/2016	02/09/2016	ACQUISTO	GB0002162385	AVIVA PLC	7.275	Azioni	GBP	4,3114	31.523,37	37.071,05
39	31/08/2016	02/09/2016	ACQUISTO	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	6.710	Azioni	EUR	11,4536	76.853,63	76.853,63
40	09/09/2016	14/09/2016	ACQUISTO	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	707	Azioni	USD	69,8585	49.389,94	44.052,93
41	30/09/2016	04/10/2016	ACQUISTO	ES0118900010	FERROVIAL SA	1.612	Azioni	EUR	18,6407	30.048,81	30.048,81
42	30/09/2016	04/10/2016	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	4.995	Azioni	GBP	4,2998	21.476,28	24.825,20
43	30/09/2016	04/10/2016	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	1.931	Azioni	EUR	10,6334	20.533,12	20.533,12
44	05/10/2016	07/10/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	756	Azioni	EUR	19,6834	14.910,42	14.910,42
45	10/10/2016	12/10/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	669	Azioni	EUR	20,4318	13.696,15	13.696,15
46	28/10/2016	01/11/2016	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	2.615	Azioni	EUR	11,7937	30.840,57	30.840,57
47	10/11/2016	16/11/2016	VENDITA	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	746	Azioni	USD	77,8763	58.094,48	53.400,57
48	11/11/2016	15/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	920	Azioni	CHF	59,9980	55.198,12	51.473,98
49	11/11/2016	15/11/2016	VENDITA	ES0118900010	FERROVIAL SA	1.700	Azioni	EUR	16,1372	27.433,21	27.433,21
50	14/11/2016	16/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	423	Azioni	CHF	61,2160	25.894,36	24.183,39
51	14/11/2016	18/11/2016	ACQUISTO	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.316	Azioni	EUR	11,8671	51.218,44	51.218,44
52	17/11/2016	21/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	459	Azioni	CHF	61,2460	28.111,89	26.232,34
53	17/11/2016	21/11/2016	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.058	Azioni	EUR	11,2370	34.362,60	34.362,60
54	28/11/2016	28/11/2016	ACQUISTO	ES0118900010	FERROVIAL SA	37	Azioni	EUR	15,1843	561,82	561,82
55	01/12/2016	05/12/2016	ACQUISTO	GB0031348658	BARCLAYS PLC	9.677	Azioni	GBP	2,1766	21.169,67	53.400,57
56	01/12/2016	05/12/2016	ACQUISTO	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	1.800	Azioni	EUR	12,4421	22.395,71	51.473,98

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

da 1) a 3), da 7) a 9), da 11) a 15), da 17) a 27, da 29) a 40), da 42) a 48), da 50) a 53), 55) 56) Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore

da 4) a 6), 10), 16) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione; 28) e 41) 49) 54) Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione.

Gestore: Credit Suisse					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominal e	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	27/01/2016	29/01/2016	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS	4.500	Azioni	EUR	43,8885	197.952,50	197.952,50
2	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	NL0010273215	ASML HLDG EUR	200	Azioni	EUR	76,8904	15.401,15	15.401,15
3	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	SE0007100581	ASSA ABLOY SEK	2.500	Azioni	SEK	171,3486	429.014,06	46.269,85
4	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0008404005	ALLIANZ AG	300	Azioni	EUR	155,2476	46.644,14	46.644,14
5	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0007100000	DAIMLER AG EUR	600	Azioni	EUR	69,8747	41.987,71	41.987,71
6	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000120271	TOTAL SA ORD	2.800	Azioni	EUR	38,2720	107.536,67	107.536,67
7	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000125585	CASINO GUICHARD EUR	200	Azioni	EUR	40,7260	8.173,71	8.173,71
8	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	400	Azioni	EUR	74,9948	30.102,91	30.102,91
9	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000121501	PSA PEUGEOT CITROEN	2.000	Azioni	EUR	15,0986	30.302,89	30.302,89
10	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR EUR	200	Azioni	EUR	149,0731	29.918,97	29.918,97
11	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	2.200	Azioni	EUR	16,0082	35.270,87	35.270,87
12	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	200	Azioni	EUR	96,0036	19.229,52	19.229,52
13	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000051732	ATOS SE EUR	300	Azioni	EUR	73,4702	22.118,20	22.118,20
14	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000073272	SAFRAN SA	600	Azioni	EUR	59,7676	35.986,07	35.986,07
15	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0005439004	CONTINENTAL AG EUR	200	Azioni	EUR	205,5252	41.166,70	41.166,70
16	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000138089	SOCIETE GENERALE EUR	1.900	Azioni	EUR	39,7178	75.727,94	75.727,94
17	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	NL0000303600	ING GROEP NV EUR	4.200	Azioni	EUR	11,6398	48.960,49	48.960,49
18	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FI0009003305	SAMPO OYJ A SHS	1.000	Azioni	EUR	44,9594	45.026,84	45.026,84
19	12/01/2016	15/01/2016	ACQUISTO	ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA EUR	1.800	Azioni	EUR	18,2956	32.981,48	32.981,48
20	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	500	Azioni	EUR	76,6974	38.406,22	38.406,22
21	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000054470	UBISOFT ENT EUR	800	Azioni	EUR	24,5806	19.733,31	19.733,31
22	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0010208488	ENGIE SA EUR	2.100	Azioni	EUR	15,3090	32.261,42	32.261,42
23	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL EUR	2.100	Azioni	EUR	18,6619	39.248,77	39.248,77
24	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER CERT	600	Azioni	EUR	38,1384	22.917,36	22.917,36
25	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0005785604	FRESENIUS EUR	1.200	Azioni	EUR	61,0071	73.318,33	73.318,33
26	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE000BA00017	BAYER AG EUR	200	Azioni	EUR	105,4342	21.118,47	21.118,47
27	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	DE0006047004	HEIDELBERGERCEMENT EUR	500	Azioni	EUR	70,5365	35.321,15	35.321,15
28	12/01/2016	15/01/2016	ACQUISTO	ES0167050915	ACS EUR	500	Azioni	EUR	24,4995	12.268,12	12.268,12
29	12/01/2016	14/01/2016	ACQUISTO	FR0000120628	AXA EUR	1.200	Azioni	EUR	23,8254	28.690,55	28.690,55
30	04/02/2016	11/02/2016	ACQUISTO	XS1362349943	FCE BANK 11FE21 1.66 EUR	4.000	Obblig	EUR	100,0000	400.000,00	400.000,00
31	11/03/2016	18/03/2016	ACQUISTO	FR0013139482	VALEO SA 18MZ26 1.625 EUR	1.000	Obblig	EUR	99,0980	99.098,00	99.098,00
32	18/04/2016	26/04/2016	ACQUISTO	XS1400169931	WELLS FARGO & CO.26OT26 1	1.000	Obblig	EUR	99,0840	99.084,00	99.084,00
33	10/05/2016	17/05/2016	ACQUISTO	FR0013172939	PERNOD RICARD 18MG26 1.5	2.000	Obblig	EUR	99,8710	199.742,00	199.742,00
34	19/05/2016	26/05/2016	ACQUISTO	XS1420337633	HOLCIM FIN.LUX 26MG23 1	1.000	Obblig	EUR	99,9070	99.907,00	99.907,00
35	01/06/2016	08/06/2016	ACQUISTO	XS1405781425	AMERICAN INTER. GROUP 0	2.000	Obblig	EUR	99,3560	198.712,00	198.712,00
36	20/07/2016	25/07/2016	ACQUISTO	XS1439749364	TEVA PHARMA. 15OT28 1.6	1.000	Obblig	EUR	98,8980	98.898,00	98.898,00
37	18/07/2016	20/07/2016	ACQUISTO	IE00B4L5YC18	ISHARES MSCI EMER MKTS	68.721	Azioni	EUR	24,0150	1.651.159,99	1.651.159,99
38	05/07/2016	07/07/2016	ACQUISTO	DE0008404005	ALLIANZ AG	200	Azioni	EUR	122,3621	24.435,71	24.435,71
39	05/07/2016	07/07/2016	VENDITA	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG EUR	2.800	Azioni	EUR	24,7981	69.538,83	69.538,83
40	05/07/2016	07/07/2016	ACQUISTO	FR0000124711	UNIBAIL RODAMCO EUR	200	Azioni	EUR	226,3523	45.428,91	45.428,91
41	06/09/2016	13/09/2016	ACQUISTO	XS1489184900	GLENCORE FINANCE EUROPE 13ST23	100.000	Obblig	EUR	99,591	99.591,00	99.591,00
42	28/09/2016	03/10/2016	ACQUISTO	XS1497312295	CK HUTCHISON FINANCE 16 03OT24	425.000	Obblig	EUR	99,211	421.646,75	421.646,75

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

- 1), 30) La controparte dell'operazione è la Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas).
da 2) a 29) Strumenti finanziari negoziati con Exane (broker), società controllata dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione.
30) 32) Il gestore Credit Suisse è presente nel consorzio di collocamento del titolo.
31) e da 33) a 36), 41), 42) La Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas) è presente nel consorzio di collocamento del titolo
37) CSE Ltd è del gruppo Credit Suisse e controparte dell'operazione
38) 39) 40) Exane è del gruppo BNP e controparte dell'operazione

Gestore: UnipolSai – J.P.Morgan					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	20/01/2016	22/01/2016	VENDITA	FR0000131104	BnpParibas	125	Azioni	EUR	42,8279	5.353,49	5.353,49
2	29/01/2016	02/02/2016	ACQUISTO	FR0000131104	BnpParibas	110	Azioni	EUR	43,8299	4.821,29	4.821,29
3	29/01/2016	02/02/2016	ACQUISTO	IT0004781412	UniCredit Spa	509	Azioni	EUR	3,5494	1.806,65	1.806,65
4	09/02/2016	11/02/2016	VENDITA	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	126	Azioni	EUR	37,8848	4.773,49	4.773,49
5	23/03/2016	29/03/2016	VENDITA	XS1034975588	JP MORGAN FRN 19/02/2017	3.250	Obblig.	EUR	100,1580	325.584,62	325.584,62

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

6	07/04/2016	14/04/2016	ACQUISTO	XS1395057430	TELSTRA 1,125% 14/04/2026 CBLE	1.000	Obblig.	EUR	99,3630	99.363,00	99.363,00
7	29/04/2016	03/05/2016	VENDITA	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	146	Azioni	EUR	46,2215	6.748,34	6.748,34
8	06/06/2016	08/06/2016	ACQUISTO	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	122	Azioni	EUR	46,3360	5.652,99	5.652,99
9	13/07/2016	15/07/2016	VENDITA	IT0004781412	Unicredit SpA raggr.	12.047	Azioni	EUR	2,0291	24.444,22	24.444,22
10	14/07/2016	18/07/2016	ACQUISTO	FR0000131104	Bnp Paribas ord.	147	Azioni	EUR	43,1918	6.349,19	6.349,19

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

** Valore comprensivo del rateo maturato fino alla vendita del titolo (euro 4.541,10)

Motivi del conflitto:

- 1), 2), 4), 7), 8), 10) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione.
- 3), 9) Partecipazioni del gruppo nel soggetto emittente il titolo
- 5) Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
- 6) Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Bilanciato in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società contribuenti al Fondo Pensione (si tenga conto che tutte le aziende edili sono contribuenti a Prevedi a decorrere dal 2015, in quanto il Fondo Pensione riceve le contribuzioni contrattuali per tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria e Edili-artigianato).

Gestore: Anima Comparto Bilanciato								
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	CtVal finale in EUR*
1	22/06/2016	22/06/2016	ACQUISTO	ES0118900010	FERROVIAL SA	1	Azioni	21,92
2	30/09/2016	04/10/2016	ACQUISTO	ES0118900010	FERROVIAL SA	1.612	Azioni	30.048,81
3	11/11/2016	15/11/2016	VENDITA	ES0118900010	FERROVIAL SA	-1.700	Azioni	27.433,21
4	28/11/2016	28/11/2016	ACQUISTO	ES0118900010	FERROVIAL SA	37	Azioni	561,82
5	14/11/2016	16/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	423	Azioni	24.183,39
6	17/11/2016	21/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	459	Azioni	26.232,34
7	11/11/2016	15/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	920	Azioni	51.473,98

Gestore: Unipol Comparto Bilanciato								
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	CtVal finale in EUR*
1	23/11/2016	25/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	187	Azioni	10.930,22
2	23/11/2016	25/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	675	Azioni	39.465,87
3	23/11/2016	25/11/2016	ACQUISTO	CH0012138605	ADECCO GROUP AG-REG	45	Azioni	2.619,91

Elenco aziende contribuenti a Prevedi quotati nei mercati borsistici	ID ISIN	Nominativo azienda quotata
ADECCO ITALIA S.P.A.	CH0012138605	ADECCO SA-REG
ASTALDI S.P.A.	IT0003261069	ASTALDI SPA
BASTOGI S.P.A.	IT0004412497	BASTOGI SPA
BENI STABILI SPA	IT0001389631	BENI STABILI SPA
CALTAGIRONE SPA	IT0003127930	CALTAGIRONE SPA
FERROVIAL AGROMAN S.A.	ES0118900010	FERROVIAL SA
IMPREGILO S.P.A.	IT0003865570	SALINI IMPREGILO SPA
MANPOWER SPA	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC
S.I.E.L.V. S.P.A.	DE0005909006	acquisito da BILFINGER SE
SALINI SPA	IT0003865570	SALINI IMPREGILO SPA
SIAS SEGNALETICA STRADALE SPA	IT0003201198	SIAS SPA
TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A.	IT0001351383	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL
VIANINI LAVORI SPA	IT0003127864	VIANINI LAVORI S.P.A.
ARCADIS ITALIA SRL	NL0006237562 / US03923E1073	ARCADIS NV
IMPLENIA ITALIA SPA	CH0023868554	IMPLENIA AG-REG

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2016 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	Azioni	ADECCO GROUP AG-REG	CH0012138605	1.802,00	112.036,66	Anima SGR
2	Azioni	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	5.222,00	73.734,64	Anima SGR
3	Azioni	AVIVA PLC	GB0002162385	15.265,00	86.983,32	Anima SGR
4	Azioni	AXA SA	FR0000120628	8.827,00	211.715,60	Anima SGR
5	Azioni	BARCLAYS PLC	GB00031348658	50.174,00	131.342,31	Anima SGR
6	Azioni	BNP PARIBAS	FR0000131104	3.513,00	212.712,15	Anima SGR
7	Azioni	FERROVIAL SA	ES0118900010	37,00	628,82	Anima SGR
8	Azioni	NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	2.398,00	202.457,36	Anima SGR
9	Azioni	POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	8.216,00	51.801,88	Anima SGR
10	Azioni	STATE STREET CORP	US8574771031	3.716,00	273.816,09	Anima SGR
11	Azioni	ALLIANZ AG	DE0008404005	830,00	130.310,00	Credit Suisse
12	Obblig	AMERICAN INTER. GROUP O	XS1405781425	200.000,00	204.280,00	Credit Suisse
13	Azioni	ASML HLDG EUR	NL0010273215	270,00	28.795,50	Credit Suisse
14	Azioni	ATOS SE EUR	FR0000051732	1.538,00	154.184,50	Credit Suisse
15	Azioni	AXA EUR	FR0000120628	3.480,00	83.467,80	Credit Suisse
16	Azioni	BAYER AG EUR	DE000BAY0017	300,00	29.739,00	Credit Suisse
17	Azioni	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.980,00	119.889,00	Credit Suisse
18	Azioni	CONTINENTAL AG EUR	DE0005439004	605,00	111.138,50	Credit Suisse
19	Azioni	DEUTSCHE POST AG EUR	DE0005552004	2.850,00	89.019,75	Credit Suisse
20	Azioni	DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	10.025,00	163.958,88	Credit Suisse
21	Obblig	FCE BANK 11FE21 1.66 EUR	XS1362349943	400.000,00	415.808,00	Credit Suisse
22	Azioni	FRESENIUS EUR	DE0005785604	2.823,00	209.635,98	Credit Suisse
23	Azioni	HENKEL KGAA-VORZUG	DE0006048432	700,00	79.275,00	Credit Suisse
24	Obblig	HOLCIM FIN.LUX 26MG23 1	XS1420337633	100.000,00	102.689,00	Credit Suisse
25	Obblig	PERNOD RICARD 18MG26 1.5	FR0013172939	200.000,00	203.794,00	Credit Suisse
26	Azioni	PSA PEUGEOT CITROEN	FR0000121501	5.390,00	83.518,05	Credit Suisse
27	Azioni	SAFRAN SA	FR0000073272	1.550,00	106.051,00	Credit Suisse
28	Azioni	SAMPO OYJ A SHS	FI0009003305	2.295,00	97.744,05	Credit Suisse
29	Azioni	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	350,00	26.915,00	Credit Suisse
30	Azioni	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	2.430,00	113.590,35	Credit Suisse
31	Obblig	TEVA PHARMA. 15OT28 1.6	XS1439749364	100.000,00	93.964,00	Credit Suisse
32	Azioni	TOTAL SA ORD	FR0000120271	2.900,00	141.288,00	Credit Suisse
33	Azioni	UNIBAIL RODAMCO EUR	FR0000124711	540,00	122.445,00	Credit Suisse
34	Obblig	VALEO SA 18MZ26 1.625 EUR	FR0013139482	100.000,00	103.245,00	Credit Suisse
35	Obblig	WELLS FARGO & CO.26OT26 1	XS1400169931	100.000,00	99.923,00	Credit Suisse
36	Obblig	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL 13/02/2024 3,375	XS1032529205	100.000,00	113.635,00	Credit Suisse
36	Azioni	BnpParibas	FR0000131104	2.837,00	171.780,35	Unipol
37	Obblig.	TELSTRA 1,125% 14/04/2026 CBLE	XS1395057430	100.000,00	101.671,00	Unipol

Motivi del conflitto:

- 1) 2) 3) 4) 5) 8) 9) 10) Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore Anima
 6) 17) 36) Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione
 7) 36) Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione a Prevedi
 11) 13) 14) 16) 18) 19) 22) 23) 26) 27) 28) 29) 30) 32) Strumenti finanziari negoziati da Credit Suisse con Exane (broker), società controllata dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione
 12) 15) 24) 25) 31) 34) 37) La Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas) è presente nel consorzio di collocamento del titolo
 19) 33) Exane è del gruppo BNP e controparte dell'operazione
 21) La controparte dell'operazione è la Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas).
 35) Il gestore Credit Suisse è presente nel consorzio di collocamento del titolo

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

| Tipologia | Acquisti | Vendite (compresi i rimborsi) | Saldo | Valore totale acquisti + vendite |
|----------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Titoli di Stato | -149.382.456 | 124.958.843 | -24.423.613 | 274.341.299 |
| Titoli di Debito quotati | -23.088.543 | 8.254.368 | -14.834.175 | 31.342.911 |
| Titoli di Capitale quotati | -102.727.795 | 96.747.836 | -5.979.959 | 199.475.631 |
| Quote di OICR | -10.540.756 | 12.937.860 | 2.397.104 | 23.478.616 |
| Totale | -285.739.550 | 242.898.907 | -42.840.643 | 528.638.457 |

Commissioni di negoziazione

| Tipologia | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore (Acquisti + Vendite) | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 274.341.299 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 31.342.911 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 70.664 | 56.228 | 126.952 | 199.475.631 | 0,064% |
| Quote di OICR | 3.474 | 4.401 | 7.875 | 23.478.616 | 0,034% |
| Totale | 74.138 | 60.629 | 134.827 | 528.638.457 | 0,026% |

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata “ruotata” nel periodo di riferimento (nella fattispecie l’anno 2016), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L’indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell’anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- Se il turn over per l’anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell’anno, sostituito con nuovi investimenti.
- Se il turn over per l’anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l’intero portafoglio è stato, durante quell’anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

| Strumenti finanziari negoziati | Acquisti | Vendite (compresi i rimborsi) | Turnover comparto Bilanciato 2016
=
Min (acquisti; vendite) /
<u>patrimonio investito medio nel 2016</u> | Turnover comparto Bilanciato 2016
=
Min (acquisti; vendite) /
ANDP medio nel 2016 |
|---|---------------------|-------------------------------|---|--|
| Titoli di Stato | -149.382.456 | 124.958.843 | 0,496 | 0,499 |
| Titoli di Debito quotati | -23.088.543 | 8.254.368 | | |
| Titoli di capitale quotati | -102.727.795 | 96.747.836 | | |
| Quote di OICR | -10.540.756 | 12.937.860 | | |
| Totale | -285.739.550 | 242.898.907 | | |
| <i>Patrimonio investito medio del comparto Bilanciato nel 2016:</i> | | | 489.603.747 | |
| <i>ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2016:</i> | | | 486.970.156 | |

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.190.032

La voce è composta dai ratei degli interessi su titoli obbligazionari maturati nell’esercizio 2016 ma incassati dal Fondo nell’esercizio successivo.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 174.564

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio: si tratta di crediti per commissioni di retrocessione per € 1.322; crediti per dividendi da incassare per € 120.356; a crediti previdenziali per cambio comparto per € 52.886.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 11.074.758

a) Cassa e depositi bancari

€ 10.977.909

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 20.368

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

€ 21.740

c) Immobilizzazioni materiali

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 54.741

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

50 – Crediti di imposta

€ -

Nulla da segnalare.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.550.285

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | 2.484.205 |
| Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05 | 1.218.712 |
| Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05 | 1.195.490 |
| Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | 892.116 |
| Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2017) | 580.908 |
| Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita | 351.664 |
| Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | 331.462 |
| Contributi da riconciliare | 286.946 |
| Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | 151.096 |
| Trasferimenti da ricevere | 14.611 |
| Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza da eseguire | 14.451 |
| Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati | 13.448 |
| Trasferimenti da riconciliare | 12.552 |
| Contributi da rimborsare | 2.292 |
| Ritenute per addizionale regionale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2017) | 266 |
| Ritenute per addizionale comunale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2017) | 63 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 3 |
| Totale | 7.550.285 |

I debiti verso gli aderenti per i riscatti, le anticipazioni, le prestazioni previdenziali, ecc., si riferiscono alle posizioni individuali disinvestite entro la fine del 2016, in attesa di pagamento alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso aderenti per pagamenti ritornati si riferiscono a liquidazioni già pagate dal Fondo, i cui importi sono stati riaccreditati sul conto corrente del Fondo pensione, a causa della variazione del conto corrente beneficiario nelle more del processo di liquidazione. Per tali posizioni il Fondo comunica regolarmente agli interessati il mancato buon fine dell'operazione, al fine di provvedere alla riliquidazione dei relativi importi.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 179.617

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 179.617

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 148.640) per le commissioni di overperformance (€ 14.345), per le commissioni di Banca depositaria (€ 16.632) per il servizio da questa prestato.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 2.936.374

a) TFR

€ 5.216

La voce rappresenta l'importo maturato al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 892.172

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.038.986

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Bilanciato, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione.

| Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa | Entrate |
|--|------------------|
| Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016) | 2.030.921 |
| Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016 | 39.267 |
| Quote associative incassate nel 2016 (di cui euro 4.951 di competenza degli anni precedenti) | 1.920.883 |
| Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi") | -1.769.258 |
| Avanzo della gestione amministrativa 2016 | 2.221.813 |
| Quota dell'avanzo restituita agli iscritti | 182.827 |
| Quota dell'avanzo rinviata al 2017 (residuo contributo una tantum Parti Sociali) | 2.038.986 |

50 – Debiti di imposta

€ 3.338.635

Tale importo si riferisce al debito del comparto Bilanciato nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Tale debito è stato estinto con il versamento all'Erario effettuato il 16 febbraio 2017. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine

€ 10.130.077

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè a liste di contribuzione pervenute nel 2017 ma di competenza del 2016 per € 10.130.077.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 30.878.470**

a) Contributi per le prestazioni **€ 78.168.150**

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad € 78.168.150, è così composta:

| Contributo contrattuale | Contributi azienda | Contributi aderente | Contributi T.F.R. | Trasferimenti in ingresso | Switch in | Tfr Pregresso |
|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|-----------|---------------|
| 32.990.690 | 5.750.140 | 7.086.763 | 30.667.752 | 959.619 | 513.701 | 199.485 |

b) Anticipazioni **€ -10.524.739**

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € -10.524.739, 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 **€ -30.971.868**

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -30.971.868 risulta così composta:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -18.564.574 |
| Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione | -4.959.703 |
| Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -4.750.158 |
| Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | -1.611.736 |
| Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | -595.120 |
| Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Sicurezza) | -490.577 |
| Totale | -30.971.868 |

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -5.790.953**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni).

h) Altre uscite previdenziali **€ -2.159**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -2.159 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 39**

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 39 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 22.034.200

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | Totale |
|------------------------------------|-----------------------|--|-------------------|
| Titoli di Stato | 6.410.900 | 1.310.271 | 7.721.171 |
| Titoli di Debito quotati | 1.408.625 | 1.433.895 | 2.842.520 |
| Titoli di Capitale quotati | 2.677.852 | 8.139.402 | 10.817.254 |
| Quote di OICR | - | 694.029 | 694.029 |
| Depositi bancari | -102 | 162.417 | 162.315 |
| Risultato della copertura su cambi | - | 4.022 | 4.022 |
| Commissioni di negoziazione | - | -134.827 | -134.827 |
| Commissioni di retrocessione | - | 21.826 | 21.826 |
| Altri costi | - | -108.341 | -108.341 |
| Altri ricavi | - | 14.231 | 14.231 |
| Totale | 10.497.275 | 11.536.925 | 22.034.200 |

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente (per circa € 62.889) alle tasse relative alle transazioni eseguite dai gestori e, in misura minore, alle spese di bollo e agli oneri bancari relativi alle transazioni.

La voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a sopravvenienze attive sulle operazioni finanziarie, che nel 2016 ammontano a € 7.638.

40 - Oneri di gestione
€ -710.034

La voce comprende le commissioni di gestione pari a € -584.537 ed il compenso della Banca Depositaria pari a € -125.497.

| Gestori | Commissioni di gestione | Commissioni di overperformance | Totale |
|---|-------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A. | -244.762 | 0 | -244.762 |
| Anima Sgr | -132.885 | 0 | -132.885 |
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | -192.545 | -14.345 | -206.890 |
| Totale | -570.192 | -14.345 | -584.537 |

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ 182.827

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 3.991.071

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive nel 2013 e nel 2014 (avanzo al 31/12/2015) | 2.030.921 |
| Quote associative incassate nel 2016 | 1.920.883 |
| Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016 | 39.267 |
| Totale | 3.991.071 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi
€ -867.824

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -421.612

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -453.580**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti **€ -31.111**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 4.869**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -2.038.986**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi, per la parte relativa al comparto Bilanciato, che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale. Il risconto passivo al 31/12/2016 è così determinato:

| Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa | Entrate |
|--|------------------|
| Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016) | 2.030.921 |
| Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016 | 39.267 |
| Quote associative incassate nel 2016 (di cui euro 4.951 di competenza degli anni precedenti) | 1.920.883 |
| Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi") | -1.769.258 |
| Avanzo della gestione amministrativa 2016 | 2.221.813 |
| Quota dell'avanzo restituita agli iscritti | 182.827 |
| Quota dell'avanzo rinviata al 2017 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali) | 2.038.986 |

80 – Imposta sostitutiva **€ -3.338.635**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato, per il comparto Bilanciato, nel corso dell'esercizio 2016, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

| Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015) | Importi |
|--|-------------------|
| ANDP 31/12/2015 (a) | 464.287.312 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016 (b) | 30.878.470 |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2016 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c) | 21.324.166 |
| AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d) | 182.827 |
| ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva (e) | 516.672.775 |
| Incremento patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (d)=(e) – (a) – (b) | 21.506.993 |
| Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (f) | 7.714.498 |
| Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (g) | 13.792.495 |
| Imponibile lordo (h)=(g)+(f)*62,5% | 18.614.056 |
| Quote associative incassate nel 2016 (i) | 1.920.883 |
| Imponibile netto finale (l)=(h)-(i) | 16.693.173 |
| Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Bilanciato (m)=(l)*20% | 3.338.635 |

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – ATTIVITA'

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 59.701.715 | 50.244.387 |
| a) | Depositi bancari | 2.760.780 | 871.229 |
| b) | Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 47.164.780 | 43.043.700 |
| d) | Titoli di debito quotati | 6.514.953 | 3.818.658 |
| e) | Titoli di capitale quotati | 2.765.879 | 2.052.615 |
| f) | Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) | Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) | Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) | Opzioni acquistate | - | - |
| l) | Ratei e risconti attivi | 479.101 | 452.684 |
| m) | Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) | Altre attività della gestione finanziaria | 16.222 | 5.501 |
| o) | Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) | Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 247 | 17.967 |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 1.991.180 | 1.969.534 |
| a) | Cassa e depositi bancari | 1.975.166 | 1.942.588 |
| b) | Immobilizzazioni immateriali | 3.368 | 5.806 |
| c) | Immobilizzazioni materiali | 3.595 | 5.017 |
| d) | Altre attività della gestione amministrativa | 9.051 | 16.123 |
| 50 | Crediti di imposta | 11.215 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 61.704.357 | 52.231.888 |

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – PASSIVITA'

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------|--|--|------------|------------|
| | | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | 1.094.854 | 1.314.593 |
| | a) | Debiti della gestione previdenziale | 1.094.854 | 1.314.593 |
| | | | | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | 37.095 | 31.964 |
| | a) | Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) | Opzioni emesse | - | - |
| | c) | Ratei e risconti passivi | - | - |
| | d) | Altre passività della gestione finanziaria | 37.095 | 31.964 |
| | e) | Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| | | | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | 247 | 17.967 |
| | | | | |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | | 485.518 | 444.758 |
| | a) | TFR | 862 | 872 |
| | b) | Altre passività della gestione amministrativa | 147.520 | 98.685 |
| | c) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 337.136 | 345.201 |
| | | | | |
| 50 | Debiti di imposta | | - | 71.458 |
| | | | | |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.617.714 | 1.880.740 |
| | | | | |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | | 60.086.643 | 50.351.148 |
| | | | | |
| | CONTI D'ORDINE | | | |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | | 1.674.959 | 1.285.910 |
| | Contributi da ricevere | | -1.674.959 | -1.285.910 |
| | Valore attuale riserva matematica rendite da erogare | | - | - |
| | Rendite da erogare | | - | |

3.3.2 - Conto Economico comparto Sicurezza

| | CONTO ECONOMICO | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|--|------------------|------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 9.337.222 | 6.026.480 |
| a) | Contributi per le prestazioni | 14.883.931 | 12.801.527 |
| b) | Anticipazioni | -1.093.411 | -1.223.599 |
| c) | Trasferimenti e riscatti | -3.954.942 | -5.134.839 |
| d) | Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) | Erogazioni in forma di capitale | -498.635 | -416.552 |
| f) | Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) | Prestazioni periodiche | - | - |
| h) | Altre uscite previdenziali | -175 | -76 |
| i) | Altre entrate previdenziali | 454 | 19 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 492.984 | 643.172 |
| a) | Dividendi e interessi | 1.313.794 | 1.194.952 |
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -821.434 | -551.808 |
| c) | Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) | Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) | Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo | 624 | 28 |
| 40 | Oneri di gestione | -145.554 | -124.350 |
| a) | Società di gestione | -131.515 | -112.507 |
| b) | Banca depositaria | -14.039 | -11.843 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria
(20)+(30)+(40) | 347.430 | 518.822 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | 39.628 | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 669.303 | 654.075 |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -143.491 | -135.671 |
| c) | Spese generali ed amministrative | -69.712 | -94.565 |
| d) | Spese per il personale | -74.997 | -73.975 |
| e) | Ammortamenti | -5.144 | -4.028 |
| f) | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) | Oneri e proventi diversi | 805 | -635 |
| h) | Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -337.136 | -345.201 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 9.724.280 | 6.545.302 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 11.215 | -71.458 |
| 100 | Variazione dell'attivo netto destinato
alle prestazioni (70)+(80) | 9.735.495 | 6.473.844 |

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

| Descrizione | Numero | Controvalore € | |
|---|----------------------|----------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.690.540,468 | | 50.351.148 |
| a) Quote emesse | 1.081.205,069 | 14.884.385 | |
| b) Quote annullate | -398.100,068 | -5.547.163 | |
| c) Variazione del valore quota | | 398.273 | |
| Variazione dell'attivo netto (a-b+c) | | | 9.735.495 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 4.373.645,469 | | 60.086.643 |

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 13,643.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 13,738.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 9.337.222 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa) | 13.883.582 |
| Trasferimento posizioni individuali dal comparto Bilanciato | 490.577 |
| Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione | 423.233 |
| Tfr Pregresso | 86.539 |
| Altre entrate previdenziali | 454 |
| Totale ricavi della gestione previdenziale | 14.884.385 |
| Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs. 252/05 | -1.093.411 |
| Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05 | -498.635 |
| Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente agevolati) | -48.389 |
| Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente agevolati) | -42.324 |
| Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -2.632.235 |
| Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -395.684 |
| Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato | -513.701 |
| Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione | -322.609 |
| Altre uscite previdenziali | -175 |
| Totale costi della gestione previdenziale | -5.547.163 |
| Saldo gestione previdenziale | 9.337.222 |

La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 492.984), gli oneri di gestione (€ -145.554), il saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento patrimoniale (€ 39.628) e l'imposta sostitutiva, che per il 2016 è risultata a credito (€ 11.215).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 59.701.715

La gestione del patrimonio del comparto Sicurezza è affidata, dal 1 gennaio 2013, alla società Pioneer Investment S.G.R.p.A. per effetto di apposita gara pubblica effettuata dal Fondo Prevedi secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le principali caratteristiche del mandato gestionale di Pioneer Investment S.G.R.p.A. sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), a cui pertanto si rinvia. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

| Denominazione | Ammontare di risorse nette gestite |
|-------------------------------|---|
| Pioneer Investment S.G.R.p.A. | 59.652.093 |
| Totale | 59.652.093 |

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

| Descrizione | Importi |
|--|-------------------|
| Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo) | 59.701.715 |
| Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 20.516) e di garanzia (€ 14.655) | -35.171 |
| Crediti Previdenziali* | -14.451 |
| Totale | 59.652.093 |

* Per operazioni di switch dal comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione da parte dei gestori del comparto Bilanciato (liquidate nel mese di gennaio 2017).

a) Depositi bancari

€ 2.760.780

Tale voce è composta per € 2.760.794 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2016) e per € -14 dalle competenze (negative) maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento, con indicazione del valore dell'investimento stesso e del relativo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione del comparto Sicurezza, pari a euro 59.701.715 al 31/12/2016:

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--------|---|--------------|---------------------------|------------|--------|
| 1 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.574.953 | 9,34% |
| 2 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4 | FR0010604983 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.569.180 | 7,65% |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.678.295 | 6,16% |
| 4 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75 | DE0001030526 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.671.546 | 6,15% |
| 5 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4 | IT0004164775 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.410.829 | 5,71% |
| 6 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.363.600 | 5,63% |
| 7 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25 | IT0003493258 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.053.624 | 5,11% |
| 8 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4 | ES00000126C0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.713.048 | 4,54% |
| 9 | CCTS EU 15/12/2022 FLOATING | IT0005137614 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.531.220 | 4,24% |
| 10 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.268.136 | 3,80% |
| 11 | CCTS EU 01/11/2018 FLOATING | IT0004922909 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.165.734 | 3,63% |
| 12 | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1 | FR0011523257 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.065.000 | 3,46% |
| 13 | CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.043.510 | 3,42% |
| 14 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.668.116 | 2,79% |
| 15 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65 | IT0005142143 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.524.020 | 2,55% |
| 16 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25 | FR0010517417 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.353.560 | 2,27% |
| 17 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 807.509 | 1,35% |
| 18 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 598.059 | 1,00% |
| 19 | INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING | XS1057822766 | I.G - TDebito Q IT | 302.046 | 0,51% |
| 20 | CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING | XS1211053571 | I.G - TDebito Q OCSE | 300.174 | 0,50% |
| 21 | DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020
FLOATING | XS1382791892 | I.G - TDebito Q UE | 289.569 | 0,49% |
| 22 | WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING | XS1400169428 | I.G - TDebito Q OCSE | 263.289 | 0,44% |
| 23 | BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING | DE000A1ZZ002 | I.G - TDebito Q OCSE | 250.223 | 0,42% |
| 24 | SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING | XS1419638215 | I.G - TDebito Q UE | 215.530 | 0,36% |
| 25 | BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING | XS1079726763 | I.G - TDebito Q OCSE | 207.540 | 0,35% |
| 26 | LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75 | XS1517181167 | I.G - TDebito Q UE | 207.297 | 0,35% |
| 27 | BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING | XS1069282827 | I.G - TDebito Q UE | 201.798 | 0,34% |
| 28 | SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625 | XS1218217377 | I.G - TDebito Q OCSE | 201.648 | 0,34% |
| 29 | BANQUE FED CRED MUTUEL 03/06/2020 FLOATING | XS1426782170 | I.G - TDebito Q UE | 201.406 | 0,34% |
| 30 | BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25 | XS1379128215 | I.G - TDebito Q UE | 201.244 | 0,34% |
| 31 | COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING | XS1197832832 | I.G - TDebito Q OCSE | 200.556 | 0,34% |
| 32 | SANOFI 22/03/2019 FLOATING | FR0012969012 | I.G - TDebito Q UE | 200.434 | 0,34% |
| 33 | TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75 | XS1394777665 | I.G - TDebito Q UE | 199.840 | 0,33% |
| 34 | VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING
(06/09/2016) | XS1485660895 | I.G - TDebito Q UE | 199.718 | 0,33% |
| 35 | GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019
FLOATING | XS1402235060 | I.G - TDebito Q OCSE | 193.271 | 0,32% |
| 36 | JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING | XS1064100115 | I.G - TDebito Q OCSE | 180.482 | 0,30% |
| 37 | COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019
FLOATING | XS1046796253 | I.G - TDebito Q UE | 151.188 | 0,25% |
| 38 | FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING | XS1186131634 | I.G - TDebito Q UE | 137.310 | 0,23% |
| 39 | SKY PLC 01/04/2020 FLOATING | XS1212467911 | I.G - TDebito Q UE | 132.416 | 0,22% |
| 40 | SNAM SPA 25/10/2020 0 | XS1508588875 | I.G - TDebito Q IT | 125.058 | 0,21% |
| 41 | DAIMLER AG 11/05/2020 ,25 | DE000A169NA6 | I.G - TDebito Q UE | 119.808 | 0,20% |
| 42 | UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING | XS1055725730 | I.G - TDebito Q IT | 118.182 | 0,20% |
| 43 | NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5 | XS1402175811 | I.G - TDebito Q UE | 110.131 | 0,18% |
| 44 | ABBVIE INC 18/11/2019 ,375 | XS1520897163 | I.G - TDebito Q OCSE | 106.794 | 0,18% |
| 45 | CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375 | IT0004997943 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 104.842 | 0,18% |
| 46 | POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25 | XS0944435121 | I.G - TDebito Q IT | 104.596 | 0,18% |
| 47 | JAB HOLDINGS BV 24/11/2021 1,5 | DE000A1ZSAF4 | I.G - TDebito Q UE | 104.458 | 0,17% |
| 48 | MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375 | XS1416688890 | I.G - TDebito Q UE | 104.042 | 0,17% |
| 49 | AVIVA PLC 13/12/2018 ,1 | XS1490131056 | I.G - TDebito Q UE | 102.213 | 0,17% |
| 50 | NYKREDIT REALKREDIT AS 13/06/2019 ,875 | DK0009510992 | I.G - TDebito Q UE | 101.931 | 0,17% |
| Totale | | | | 52.698.973 | 88,27% |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2016:

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|--------------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC ENT 10/2016 | GB00BZC0LD27 | 30/12/2016 | 06/01/2017 | 33.488 | GBP | 39 |
| Totale | | | | | | 39 |

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non vi sono contratti derivati in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 29.428.846 | 17.735.934 | - | 47.164.780 |
| Titoli di Debito quotati | 649.881 | 3.827.692 | 2.037.380 | 6.514.953 |
| Titoli di Capitale quotati | 157.246 | 2.128.309 | 480.324 | 2.765.879 |
| Ratei e risconti attivi | 209.116 | 268.170 | 1.815 | 479.101 |
| Altre attività della gestione finanziaria* | 14.451 | 1.771 | | 16.222 |
| Depositi bancari | 2.760.780 | - | - | 2.760.780 |
| Totale | 33.220.320 | 23.961.876 | 2.519.519 | 59.701.715 |

* La voce altre attività si riferisce a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 1.732) e a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla fine dell'esercizio (€ 39) e a crediti verso il gestore del comparto Bilanciato per cambio comparto (€ 14.451).

Composizione per valuta degli investimenti

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

| Divise | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICR | Depositi bancari | Ratei e risconti attivi | Altre attività della gestione finanziaria | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|---|-------------------|
| EUR | 47.164.780 | 6.514.953 | 1.320.663 | 2.713.526 | 479.101 | 14.838 | 58.207.861 |
| GBP | - | - | 844.047 | 16.276 | | 1.384 | 861.707 |
| CHF | - | - | 454.219 | 16.581 | | | 470.800 |
| SEK | - | - | 98.449 | 1.441 | | | 99.890 |
| DKK | - | - | 36.515 | 5.454 | | | 41.969 |
| NOK | - | - | 11.986 | 7.502 | | | 19.488 |
| Totale | 47.164.780 | 6.514.953 | 2.765.879 | 2.760.780 | 479.101 | 16.222 | 59.701.715 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 1,614 | 2,234 | - | - |
| Titoli di Debito quotati | 0,688 | 1,955 | 0,902 | - |

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.

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2016

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Sicurezza in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore, della banca depositaria, o in relazione di affari con le stesse.

| Gestore: Pioneer Investment | | | | | Comparto Sicurezza | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------|----------|-----------|--------|----------|-------------------------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | Divisa | Prezzo | CtVal finale in divisa* | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 121 | Azioni | EUR | 48,4610 | 5.877,32 | 5.877,32 |
| 2 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 54 | Azioni | EUR | 138,0500 | 7.456,94 | 7.456,94 |
| 3 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | CH0012138530 | CREDIT SWISS NEW | 189 | Azioni | CHF | 13,1930 | 2.494,30 | 2.287,21 |
| 4 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | IT0000068525 | SAIPEM | 2.949 | AZIONI | EUR | 0,4050 | 1.194,41 | 1.194,41 |

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

- 1) Titolo emesso da Banca Depositaria
- 2) Partecipazioni del gruppo
- 3) Garanz.Gruppo per operaz. sul capitale
- 4) Titolo collocato da Società del Gruppo

Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016

Si dettagliano infine le posizioni detenute dai gestori del comparto Sicurezza alla chiusura dell'esercizio in conflitto di interesse in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria oppure da società contribuenti al Fondo Pensione.

| Comparto Sicurezza: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016 | | | | | | |
|--|----------------|-----------------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| N. | Tipo strumento | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
| 1 | Azioni | ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | 207 | EUR | 32.499 |
| 2 | Azioni | BNP PARIBAS | FR0000131104 | 465 | EUR | 28.156 |
| 3 | Azioni | CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | CH0012138530 | 723 | CHF | 9.854 |
| 4 | Azioni | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | DE0005140008 | 813 | EUR | 14.024 |
| 5 | Azioni | TELEFONICA SA | ES0178430E18 | 2.277 | EUR | 20.083 |
| 6 | Obbligazioni | BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING | XS1069282827 | 200.000 | EUR | 201.851 |
| 7 | Obbligazioni | UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING | XS1055725730 | 118.000 | EUR | 118.355 |
| 8 | Azioni | CREDIT SWISS NEW | CH0012138530 | 723 | CHF | 9.854 |
| 9 | Azioni | SAIPEM | IT0000068525 | 11.275 | EUR | 6032 |
| Totale valore posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2015 | | | | | | 404.535 |

- 1) Titoli emessi da società avente partecipazioni rilevanti nel gruppo del gestore Pioneer Investment.
- 2), 6) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione
- 3) 4) Il gestore intrattiene un rapporto d'affari con società del Gruppo emittente
- 5) Partecipazioni del gestore nel gruppo del soggetto emittente
- 7) Titoli emessi dalla società capogruppo del gestore Pioneer Investment.
- 8) Garanz.Gruppo per operaz. sul capitale
- 9) Titolo collocato da Società del Gruppo

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

| Tipologia di strumenti | Acquisti | Vendite (compresi i rimborsi) | Saldo | Valore totale acquisiti + vendite |
|----------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Titoli di Stato | -15.468.721 | 10.531.841 | -4.936.880 | 26.000.562 |
| Titoli di Debito quotati | -3.776.815 | 1.114.898 | -2.661.917 | 4.891.713 |
| Titoli di Capitale quotati | -693.448 | 4.171 | -689.277 | 697.619 |
| Totale | -19.938.984 | 11.650.911 | -8.288.073 | 31.589.895 |

Commissioni di negoziazione

| Tipologia di strumenti | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore (Acquisti + Vendite) | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 26.000.562 | 0 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 4.891.713 | 0 |
| Titoli di Capitale quotati | 204 | - | 204 | 697.619 | 0,029% |
| Totale | 204 | - | 204 | 31.589.895 | 0,001% |

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata “ruotata” nel periodo di riferimento (nella fattispecie l’anno 2016), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L’indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell’anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- c) Se il turn over per l’anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell’anno, sostituito con nuovi investimenti.
- d) Se il turn over per l’anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l’intero portafoglio è stato, durante quell’anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

| Strumenti finanziari negoziati | Acquisti | Vendite (compresi i rimborsi) | Turnover comparto Sicurezza 2016 =
Min (acquisti; vendite) / patrimonio gestito medio nel 2016 | Turnover comparto Sicurezza 2016 =
Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2016 |
|--|--------------------|-------------------------------|---|---|
| Titoli di Stato | -15.468.721 | 10.531.841 | 0,213 | 0,211 |
| Titoli di Debito quotati | -3.776.815 | 1.114.898 | | |
| Titoli di capitale quotati | -693.448 | 4.171 | | |
| Totale | -19.938.984 | 11.650.911 | | |
| Patrimonio medio gestito comparto Sicurezza nel 2016: | | | 54.797.740 | |
| ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2016: | | | 55.185.301 | |

I) Ratei e risconti attivi

€ 479.101

La voce è composta dai proventi di competenza dell’esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 16.222

La voce si riferisce per € 14.451 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell’esercizio, per € 1.732 a dividendi da incassare alla chiusura dell’esercizio e per € 39 a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell’esercizio.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 247

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell’esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 1.991.180****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.975.166**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa della gestione amm.va imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della presente nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 3.368**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.595**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 9.051**

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

50 – Crediti di imposta**€ 11.215**

Tale importo si riferisce al credito del comparto Sicurezza nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Tale credito è stato estinto tramite compensazione con il debito di imposta per il comparto Bilanciato che ha determinato il versamento all'Erario effettuato il 16 febbraio 2017.

Passività
10 - Passività della gestione previdenziale
€ 1.094.854

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | 461.444 |
| Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05 | 193.763 |
| Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2017) | 96.050 |
| Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita | 82.545 |
| Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05 | 67.388 |
| Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | 65.197 |
| Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato da eseguire | 52.886 |
| Contributi da riconciliare | 47.445 |
| Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | 12.634 |
| Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | 8.966 |
| Trasferimenti da ricevere | 2.416 |
| Trasferimenti da riconciliare | 2.075 |
| Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati | 1.606 |
| Contributi da rimborsare | 379 |
| Debiti vs. Erario per addizionale regionale su redditi da capitale (versate a gennaio 2017) | 44 |
| Debiti vs. Erario per addizionale comunale su redditi da capitale (versate a gennaio 2017) | 10 |
| Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute | 5 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 1 |
| Totale | 1.094.854 |

20 - Passività della gestione finanziaria
€ 37.095
d) Altre passività della gestione finanziaria
€ 37.095

La voce è composta da oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 20.516) e di garanzia (€ 14.655) e alla Banca depositaria (€ 1.924) per il servizio da questa prestato.

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali
€ 247

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa
€ 485.518
a) TFR
862

La voce rappresenta la parte imputabile al comparto Sicurezza dell'importo del TFR maturato al 31 dicembre 2016 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa
€ 147.520

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 337.136

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2016 è così determinato:

| Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa | Entrate |
|--|-----------------------|
| Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016) | 345.201 |
| Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016 | 6.493 |
| Quote associative incassate nel 2016 (di cui euro 433 di competenza degli anni precedenti) | 317.609 |
| Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi") | -292.539 |
| Avanzo della gestione amministrativa 2016 | 376.764 |
| Quota dell'avanzo restituita agli iscritti | 39.628 |
| <i>Quota dell'avanzo rinviata al 2017 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)</i> | <i>337.136</i> |

Conti d'ordine

€ 1.674.959

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè alle liste di contribuzione di competenza del 2016 incassate nei primi mesi del 2017.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.337.222

a) Contributi per le prestazioni

€ 14.883.931

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad 14.883.931, è così composta:

| Contributo contrattuale | Contributi azienda | Contributi aderente | Contributi T.F.R. | Trasferimenti in ingresso | TFR Progresso | Switch in |
|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------|-----------|
| 5.311.808 | 896.639 | 1.202.365 | 6.472.770 | 423.233 | 86.539 | 490.577 |

b) Anticipazioni

€ -1.093.411

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € 1.093.411, 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

€ -3.954.942

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -3.954.942, risulta così composta:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -2.632.235 |
| Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Bilanciato) | -513.701 |
| Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -395.684 |
| Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione | -322.609 |
| Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | -48.389 |
| Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | -42.324 |
| Totale | -3.954.942 |

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -498.635

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per € -498.635 (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni).

h) Altre uscite previdenziali

€ -175

La voce 10 i) Altre uscite previdenziali, pari a € -175 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali

€ 454

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 454 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 492.984

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | Totale |
|-----------------------------|-----------------------|--|----------------|
| Titoli di Stato | 1.213.869 | -877.475 | 336.394 |
| Titoli di Debito quotati | 27.698 | 32.884 | 60.582 |
| Titoli di Capitale quotati | 72.241 | 41.265 | 113.506 |
| Depositi bancari | -14 | -16.744 | -16.758 |
| Commissioni di negoziazione | 0 | -204 | -204 |
| Altri costi | 0 | -1.350 | -1.350 |
| Altri ricavi | 0 | 190 | 190 |
| Garanzie riconosciute su | 0 | 624 | 624 |
| Totale | 1.313.794 | -820.810 | 492.984 |

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e spese bancarie. Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -145.554**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € -131.515 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € -14.039.

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di garanzia | Totale |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| Pioneer Investment | -76.717 | -54.798 | -131.515 |

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 39.628**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 669.303**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

| Descrizione | Entrate |
|--|----------------|
| Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016) | 345.201 |
| Quote associative incassate nel 2016 | 317.609 |
| Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2015 | 6.493 |
| Totale | 669.303 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -143.491**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputabile al comparto Sicurezza come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -69.712**

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

d) Spese per il personale **€ -74.997**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -5.144**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 805**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -337.136**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2016 è così determinato:

| Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa | Entrate |
|--|----------------|
| Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2015 riscontato al 2016) | 345.201 |
| Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2016 | 6.493 |
| Quote associative incassate nel 2016 (di cui euro 433 di competenza degli anni precedenti) | 317.609 |
| Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi") | -292.539 |
| Avanzo della gestione amministrativa 2016 | 376.764 |
| Quota dell'avanzo restituita agli iscritti | 39.628 |
| Quota dell'avanzo rinviata al 2017 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali) | 337.136 |

80 – Imposta sostitutiva

€ 11.215

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva maturato nel corso dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

| Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva
(circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015) | Importi |
|---|----------------|
| ANDP 31/12/2015 (a) | 50.351.148 |
| SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016 (b) | 9.337.222 |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2016 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c) | 347.430 |
| AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d) | 39.628 |
| ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva (e) | 60.075.428 |
| Incremento patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (d)=(e) – (a) – (b) | 387.058 |
| Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (f) | 334.736 |
| Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (g) | 52.322 |
| Imponibile lordo (h)=(g)+(f)*62,5% | 261.532 |
| Quote associative incassate nel 2016 (i) | 317.609 |
| Imponibile netto finale (l) = (h)-(i) | -56.077 |
| Ricavo imposta Sostitutiva 2016 comparto Sicurezza (m) = (l) * 20% | -11.215 |

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

| Conti d'ordine | | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|----------------|--|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | | Comparto Bilanciato | Comparto Sicurezza | Comparto Bilanciato | Comparto Sicurezza |
| a) | Valore attuale riserva matematica rendite da erogare | 32.768 | - | 32.579 | |
| b) | Rendite da erogare | -32.768 | - | -32.579 | - |

3.4.2 - Conto Economico

| Saldo della gestione previdenziale | | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|------------------------------------|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | | Comparto Bilanciato | Comparto Sicurezza | Comparto Bilanciato | Comparto Sicurezza |
| a) | Versamenti da compagnia di assicurazione | 1.682 | - | 694 | |
| b) | Erogazioni in rendita effettuate nell'esercizio | -1.682 | - | -694 | - |

3.4.3 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

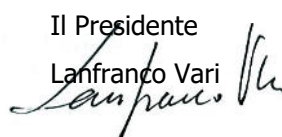
Nel corso del 2015 due lavoratori associati a Prevedi, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Entrambi gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto Bilanciato al momento della relativa conversione in rendita.

Al 31/12/2016 si riporta la seguente situazione riepilogativa:

| Nome | Cognome | Codice Fiscale | Posizione convertita in rendita (€) | Prestazione erogata nel corso del 2015 (€) | Prestazione erogata nel corso del 2016 (€) | Valore attuale riserva al 31/12/2015 |
|---------------|---------|----------------|-------------------------------------|--|--|--------------------------------------|
| OMISSIS | | | 23.625 | 694 | 1.214 | 22.940 |
| OMISSIS | | | 9.759 | | 468 | 9.828 |
| Totale | | | 33.385 | 694 | 1.682 | 32.579 |

Roma, 24 marzo 2017

Il Presidente
Lanfranco Vari





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Allegato 2 al Verbale dell'Assemblea del 28 aprile 2017

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO NELL'ESERCIZIO 2016

INDICE

| | |
|--|----|
| 1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2016..... | 3 |
| 1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi..... | 3 |
| 1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi | 9 |
| 1.3) La funzione di controllo interno | 10 |
| 1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione..... | 10 |
| 1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse | 11 |
| 2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione | 12 |
| 2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale..... | 12 |
| 2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale | 14 |
| 3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione | 19 |
| 4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione | 24 |
| 4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione..... | 24 |
| 4.1.1) Lo scenario macroeconomico a fine 2016 | 24 |
| 4.2) Comparto BILANCIATO..... | 40 |
| 4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento | 40 |
| 4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2016..... | 40 |
| 4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2016 e confronto con gli anni precedenti | 48 |
| 4.2.3a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto) | 48 |
| 4.2.3b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto..... | 50 |
| 4.2.3c) Comparto Bilanciato - valutazione della redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito | 51 |
| 4.2.3d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni..... | 53 |
| 4.2.3e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER)..... | 53 |
| 4.3) Comparto SICUREZZA..... | 54 |
| 4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento | 54 |
| 4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2016..... | 55 |
| 4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2016 e confronto con gli anni precedenti | 60 |
| 4.3.3a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto) | 60 |
| 4.3.3b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto | 61 |
| 4.3.3c) Comparto Sicurezza - valutazione della redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito | 63 |
| 4.3.3d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 64 |
| 4.3.3e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER) | 65 |
| 4.4.) Aspettative per l'anno 2017 | 66 |
| 4.4.7) Conclusioni sulle aspettative 2017 | 73 |
| 4.4.1) Sviluppi attesi nel 2017 per il Comparto Bilanciato | 74 |
| 4.4.2) Sviluppi attesi nel 2017 per il comparto Sicurezza | 74 |
| 5) Conflitti di interesse | 75 |
| 5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato | 75 |
| 5.2) – Conflitti di interesse per il comparto Sicurezza..... | 79 |
| 6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio..... | 79 |

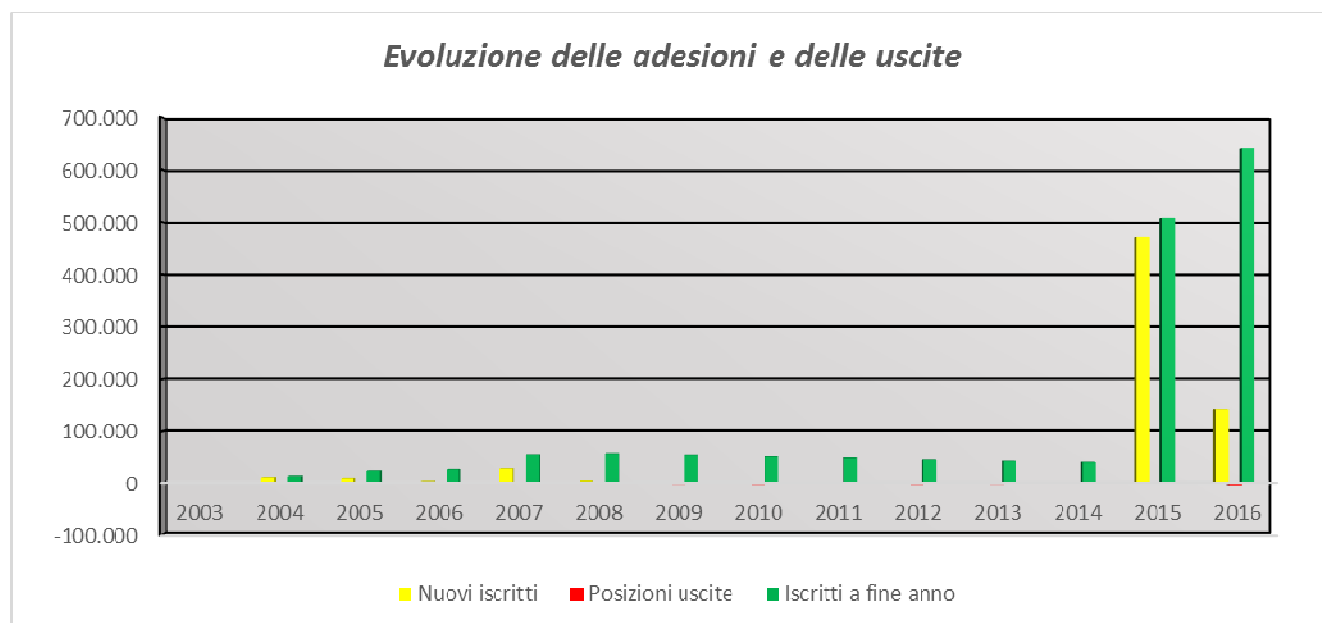
1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2016

1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi

La tabella riportata qui di seguito evidenzia l'evoluzione delle posizioni associate a Prevedi nel corso degli anni, con dettaglio del numero dei lavoratori associati all'inizio di ogni anno, dei nuovi iscritti e degli usciti in corso d'anno e del numero dei lavoratori associati alla fine dello stesso anno. L'incremento "esponenziale" del numero di adesioni nel 2015 è conseguente all'istituto del "contributo contrattuale" a carico del datore di lavoro che i CCNL dell'edilizia hanno istituito, con decorrenza gennaio 2015, a favore di tutti i lavoratori edili, con la conseguente "iscrizione contrattuale" degli stessi al Fondo pensione.

| Evoluzione delle posizioni associate a Prevedi | | | | | | |
|--|------------------------|----------------|------------------|----------------------|-------------------|--|
| Anno | Iscritti a inizio anno | Nuovi iscritti | Posizioni uscite | Iscritti a fine anno | Aziende associate | N.ro medio di iscritti per azienda a fine anno |
| 2003 | - | 2.311 | - | 2.311 | 832 | 2,78 |
| 2004 | 2.311 | 11.488 | -39 | 13.760 | 4.095 | 3,36 |
| 2005 | 13.760 | 9.793 | -266 | 23.287 | 7.567 | 3,08 |
| 2006 | 23.287 | 3.704 | -500 | 26.491 | 7.869 | 3,37 |
| 2007 | 26.491 | 28.255 | -865 | 53.881 | 14.276 | 3,77 |
| 2008 | 53.881 | 4.678 | -2.776 | 55.783 | 15.878 | 3,51 |
| 2009 | 55.783 | 1.443 | -3.986 | 53.240 | 15.804 | 3,37 |
| 2010 | 53.240 | 1.228 | -4.332 | 50.136 | 15.697 | 3,19 |
| 2011 | 50.136 | 1.408 | -3.789 | 47.755 | 15.597 | 3,06 |
| 2012 | 47.755 | 972 | -4.307 | 44.420 | 14.967 | 2,97 |
| 2013 | 44.420 | 1.145 | -3.893 | 41.672 | 14.534 | 2,87 |
| 2014 | 41.672 | 1.096 | -3.506 | 39.352 | 14.267 | 2,76 |
| 2015 | 39.352 | 472.121 | -3.658 | 507.815 | 105.531 | 4,81 |
| 2016 | 507.815 | 141.097 | -5.557 | 643.355* | 125.617 | 5,12 |

* Di cui 37.763 sono adesioni con contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale (per ulteriori dettagli sulla composizione delle adesioni si vedano anche le tabelle alle prossime pagine)



La tabella seguente e i grafici seguenti, analizzano l'evoluzione, nel corso degli anni, dei flussi contributivi in entrata, del flusso di prestazioni in uscita, del risultato della gestione finanziaria e, conseguentemente, del Patrimonio netto del Fondo Pensione alla fine di ogni anno.

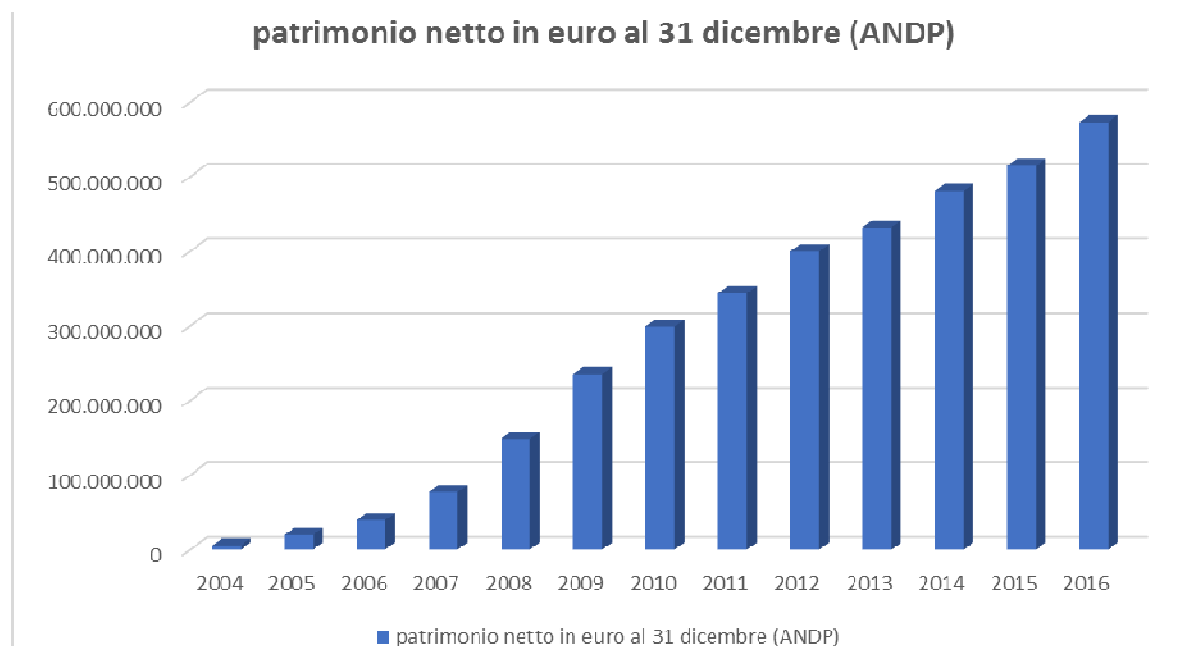
| Evoluzione del patrimonio netto di Prevedi e delle rispettive componenti dall'avvio del Fondo Pensione (in €) | | | | | |
|---|---|--------------------------------|-------------|---------------------------------------|--|
| Anno | A | B | C | D | A+B+C+D |
| | Patrimonio netto al 31 dicembre anno precedente | Flussi contributivi in entrata | Erogazioni | Risultato netto gestione finanziaria* | Patrimonio netto in euro al 31 dicembre (ANDP)** |
| 2004 | 0 | 5.517.034 | -7.934 | 52.214 | 5.561.314 |
| 2005 | 5.561.314 | 13.961.120 | -217.508 | 445.908 | 19.750.834 |
| 2006 | 19.750.834 | 19.427.668 | -811.924 | 904.450 | 39.271.028 |
| 2007 | 39.271.028 | 39.253.038 | -2.169.929 | 733.266 | 77.087.403 |
| 2008 | 77.087.403 | 86.769.719 | -7.650.902 | -8.187.696 | 148.018.524 |
| 2009 | 148.018.524 | 81.221.284 | -10.639.163 | 16.596.543 | 235.197.188 |
| 2010 | 235.197.188 | 75.621.572 | -19.242.463 | 7.323.090 | 298.899.387 |
| 2011 | 298.899.387 | 71.733.137 | -25.930.626 | -929.627 | 343.772.271 |
| 2012 | 343.772.271 | 67.641.365 | -42.194.923 | 30.568.553 | 399.787.266 |
| 2013 | 399.787.266 | 62.148.756 | -51.228.114 | 21.176.611 | 431.884.519 |
| 2014 | 431.884.519 | 56.420.396 | -52.894.746 | 45.720.962 | 481.131.131 |
| 2015 | 481.131.131 | 83.772.290 | -63.859.954 | 13.594.993 | 514.638.460 |
| 2016 | 514.638.460 | 93.052.574 | -52.836.882 | 18.566.631 | 573.420.783 |

* Include l'avanzo della gestione amm.va eventualmente destinato ad incremento del risultato della gestione finanziaria ed è espresso al netto dell'imposta sostitutiva sul rendimento.

** L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività del Fondo pensione e corrisponde alla somma dei valori di tutte posizioni individuali associate al Fondo Pensione. L'ANDP alla fine dell'anno di riferimento si ottiene sommando algebricamente al valore dell'ANDP alla fine dell'anno precedente le seguenti voci: flussi contributivi in entrata, erogazioni, risultato netto gestione finanziaria.

Evoluzione delle Contribuzioni, Erogazioni e Risultato Gestione finanziaria di Prevedi





L'esercizio 2016 ha fatto registrare una crescita dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni del 11,4% rispetto all'anno precedente, grazie al positivo risultato della gestione finanziaria e all'apporto della gestione previdenziale, in quanto le contribuzioni in entrata sono risultate notevolmente superiori (quasi il doppio) rispetto alle erogazioni effettuate dal Fondo nel corso del 2016.

L'aumento dei flussi contributivi in entrata è stato condizionato dall'innovazione introdotta nei CCNL Edili-Industria ed Edili-Artigianato che ha previsto, con decorrenza 1 gennaio 2015, il versamento di un contributo contrattuale nel Fondo Prevedi per tutti i lavoratori soggetti agli stessi Contratti.

Le erogazioni effettuate dal Fondo Pensione sono riconducibili in primo luogo alla cessazione dei rapporti di lavoro prima della maturazione dei requisiti per pensionamento: su tale punto si vedano i dati e i commenti di cui al successivo paragrafo 2, dedicato alla gestione previdenziale. L'interruzione del rapporto di lavoro con uscita, anche temporanea, del lavoratore dai contratti collettivi di riferimento per Prevedi (CCNL Edili-industria, CCNL Edili-artigianato e, da luglio 2016, anche il CCNL Edili-Confimi), comporta infatti la sospensione della contribuzione al Fondo Pensione, generalmente seguita, dopo un periodo più o meno lungo di tempo, dalla richiesta di riscatto (totale o parziale) della posizione previdenziale. Il CCNL Edili-Confimi, sottoscritto da Aniem e Anier con Feneal-UIL, Filca-CISL e Fillea-CGIL si è aggiunto, per effetto di uno specifico Accordo tra tali Parti Sociali, ai Contratti nazionali che fanno riferimento al Fondo Pensione Prevedi; da gennaio 2017 è stato inoltre esteso a tale Contratto il contributo contrattuale a Prevedi.

Dalla tabella proposta all'inizio della presente relazione si evince come il numero di posizioni in uscita dal Fondo sia cresciuta per effetto delle richieste di riscatto arrivate da parte degli iscritti contrattuali (si vedano, in proposito, i commenti nel prossimo paragrafo dedicato alla gestione previdenziale). La media annua degli ultimi 5 anni è di circa 4.200 uscite dal Fondo, ma ci si può attendere un graduale aumento del numero di uscite per il progressivo invecchiamento della popolazione iscritta e per la sempre maggiore consapevolezza, da parte degli iscritti contrattuali, di poter beneficiare delle prestazioni offerte dal Fondo Pensione. La dinamica delle nuove adesioni al Fondo evidenzia, nel periodo compreso tra il 2010 e il 2014 una media annua di circa 1.200 nuove adesioni. Nel 2015 il numero di nuove iscrizioni è stato pari a 528.451, di cui 526.516 con il solo contributo contrattuale di nuova istituzione e 1.935 con contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Nel 2016 il numero di nuove iscrizioni è stato pari a 141.097, di cui 138.550 con il solo contributo contrattuale di nuova istituzione e 2.547 con contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Dalla introduzione del nuovo istituto del contributo contrattuale, nel mese di gennaio 2015, si registra un costante incremento del

numero di lavoratori che scelgono di incrementare tale contribuzione con contributi aggiuntivi, con una tendenza che si prevede in rafforzamento per i prossimi esercizi.

Ripartizione degli associati per tipologia di CCNL e per tipologia di contribuzione al Fondo

Si riporta di seguito una suddivisione delle posizioni individuali attive al 31/12/2016 per tipologia di adesione e contribuzione, nonché per tipologia di comparto di investimento scelto dagli aderenti (o applicato agli stessi, nel caso siano aderenti contrattuali). In proposito si ricorda che gli aderenti contrattuali hanno una destinazione automatica al comparto di investimento Bilanciato o Sicurezza in relazione all'età degli interessati al momento dell'adesione: gli aderenti contrattuali con età fino a 55 anni vengono destinati al Comparto Bilanciato; quelli con età superiore a 55 anni vengono destinati al comparto Sicurezza, fino a diversa manifestazione di volontà degli interessati.

| Periodo e anno di riferimento | Suddivisione lavoratori associati per Comparto di investimento | | | |
|-------------------------------|--|-----------|----------------|--|
| | Bilanciato | Sicurezza | Totale | Di cui contribuenti nell'anno di riferimento * |
| 31/12/2014 | 33.121 | 6.231 | 39.352 | 27.884 |
| 31/12/2015 | 434.861 | 72.954 | 507.815 | 496.870 |
| 31/12/2016 | 550.432 | 92.923 | 643.355 | 552.666 |

* La sospensione nella contribuzione al Fondo è legata alla estrema mobilità del settore edile, che presenta un tasso di rotazione occupazionale annuo molto elevato (intorno al 30% in base ai dati forniti dall'osservatorio delle Casse Edili territoriali).

| Suddivisione lavoratori associati al 31/12/2016 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale | | | | | |
|---|----------------------|------------------------|-----------|-------------------------------------|----------------|
| Qualifica occupazionale | CCNL edili-industria | CCNL edili-artigianato | CONFIMI | Prof.sti/Amm.ri/fiscalmente carico* | Totale |
| Apprendisti | 7.499 | 11.298 | | | 18.797 |
| Operai | 354.795 | 194.969 | | | 549.764 |
| Impiegati | 62.327 | 11.212 | 5 | | 73.544 |
| Quadri | 1.191 | 15 | 35 | | 1.241 |
| Dirigenti | 3 | | | | 3 |
| Non dipendenti | | | | 6 | 6 |
| Totale | 425.815 | 217.494 | 40 | 6 | 643.355 |

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di imprenditori edili o dei rispettivi familiari e collaboratori, secondo le nuove previsioni statutarie approvate da Covip nel corso del 2015.

| Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento | | | |
|---|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Tipologia di adesione | Iscritti al comparto Bilanciato | Iscritti al comparto Sicurezza | Totale iscritti a Prevedi |
| Adesioni contrattuali ¹ | 519.615 | 85.977 | 605.592 |
| Adesione con contribuzione totale ² | 29.367 | 4.109 | 33.476 |
| Adesione senza tfr ³ | 799 | 468 | 1.267 |
| Adesione esplicita solo tfr ⁴ | 624 | 371 | 995 |
| Adesione tacita ⁵ | 21 | 1.997 | 2.018 |
| Adesioni di lavoratori non dipendenti | 6 | 1 | 7 |
| Totali | 550.432 | 92.923 | 643.355 |

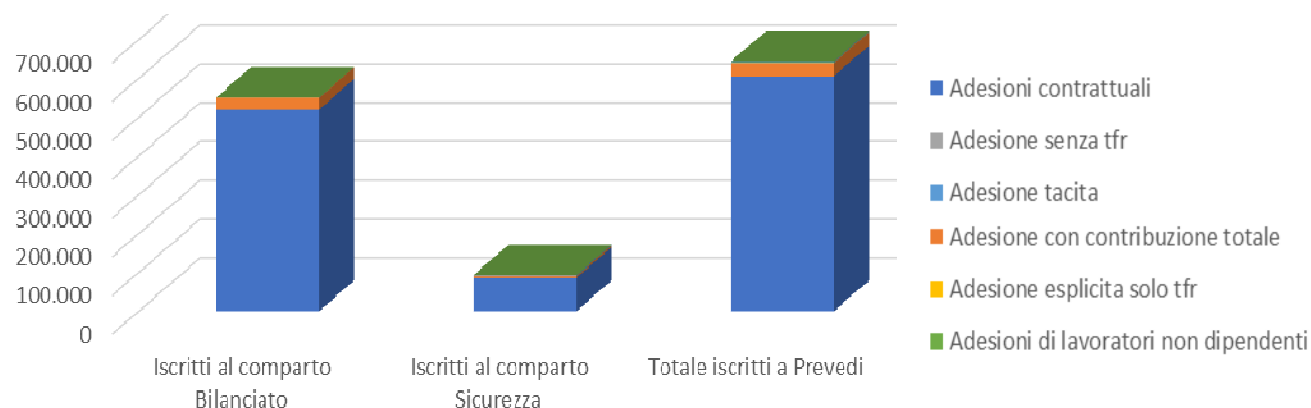
1 Si tratta degli aderenti per effetto del solo contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria e Edili-artigianato rinnovati nel 2014.

2 Si tratta degli aderenti che contribuiscono sia con il contributo a proprio carico (e quindi anche con il contributo a carico azienda), che con il TFR.

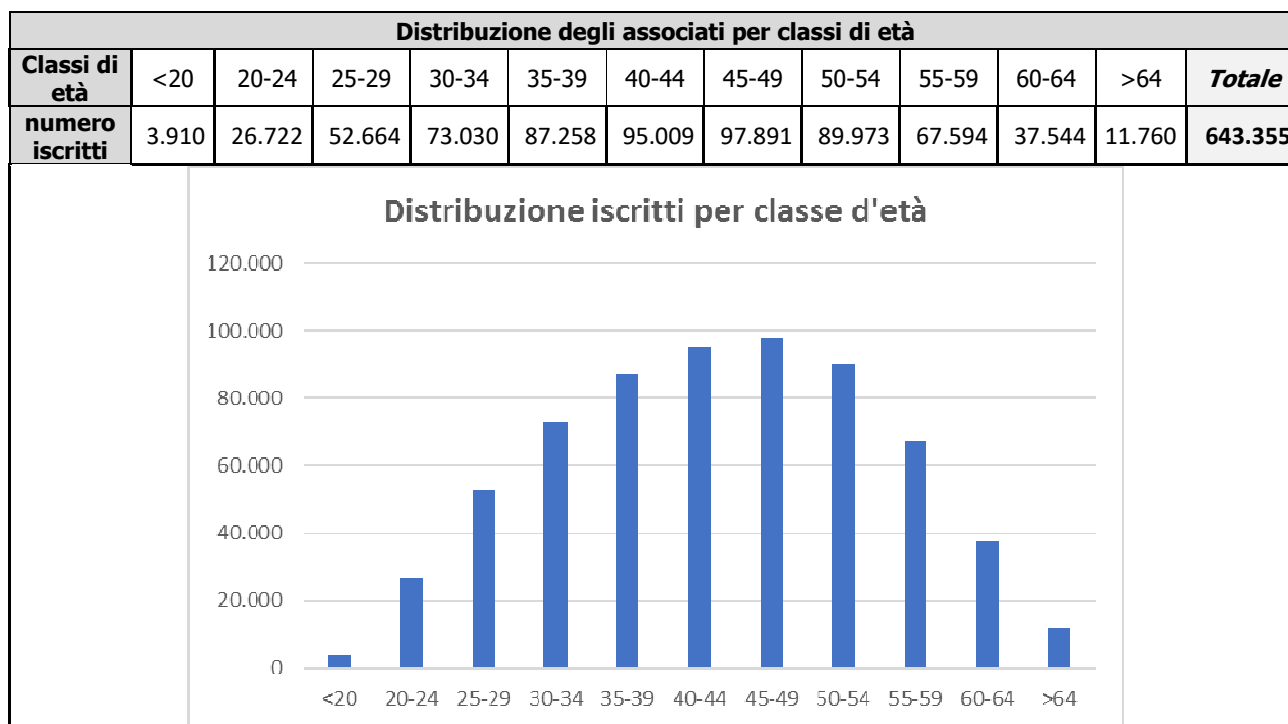
3 Si tratta degli aderenti che non hanno conferito il TFR al Fondo Prevedi.

4 Si tratta degli aderenti che contribuiscono con il solo TFR al Fondo Prevedi.

5 Si tratta degli aderenti che hanno effettuato il tacito conferimento del TFR al Fondo Prevedi, ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.



L'analisi della distribuzione per classi di età dei lavoratori associati al 31/12/2016, riportata nelle prossime tabelle, rivela un'età media degli stessi di 46,3 anni. Avendo la totalità del settore tra gli iscritti si nota bene come la curva delle classi di età non rappresenti anomalie statistiche ma sia molto equilibrata.

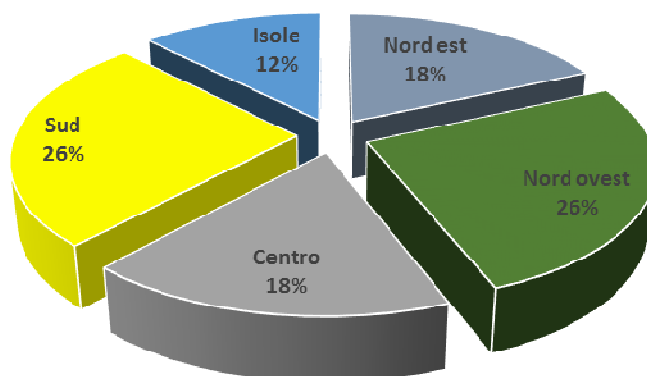


Ripartizione degli associati per area geografica

Le tabelle e i grafici seguenti riportano la distribuzione territoriale degli associati al Fondo Pensione, da cui si nota che l'iscrizione generalizzata dei lavoratori edili, conseguente all'introduzione del contributo contrattuale, ha incrementato notevolmente il peso percentuale degli iscritti nel sud Italia, riducendo nella stessa misura la percentuale degli associati nel nord ovest del Paese.

| Ripartizione geografica degli associati negli ultimi 8 anni | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Zona | 2009 | % | 2010 | % | 2011 | % | 2012 | % | 2013 | % | 2014 | % | 2015 | % | 2016 | % |
| Nord est | 10.125 | 19% | 8.959 | 18% | 8.160 | 17% | 8.338 | 19% | 7.952 | 19% | 6.983 | 18% | 101.507 | 20% | 116.814 | 18,16% |
| Nord ovest | 18.585 | 35% | 16.597 | 33% | 16.031 | 34% | 15.748 | 36% | 14.780 | 35% | 13.395 | 34% | 136.289 | 27% | 166.759 | 25,92% |
| Centro | 11.705 | 22% | 10.590 | 21% | 9.225 | 19% | 9.355 | 21% | 8.848 | 21% | 7.572 | 19% | 96.537 | 19% | 113.517 | 17,64% |
| Sud | 5.770 | 11% | 7.095 | 14% | 7.769 | 16% | 5.444 | 12% | 5.051 | 12% | 6.261 | 16% | 115.329 | 23% | 167.202 | 25,99% |
| Isole | 7.055 | 13% | 6.895 | 14% | 6.570 | 14% | 5.535 | 12% | 5.041 | 12% | 5.141 | 13% | 58.153 | 11% | 78.874 | 12,26% |
| Estero | | | | | | | | | | | | | | | 189 | 0,03% |
| Totale | 53.240 | 100% | 50.136 | 100% | 47.755 | 100% | 44.420 | 100% | 41.672 | 100% | 39.352 | 100% | 507.815 | 100% | 634.355 | 100% |

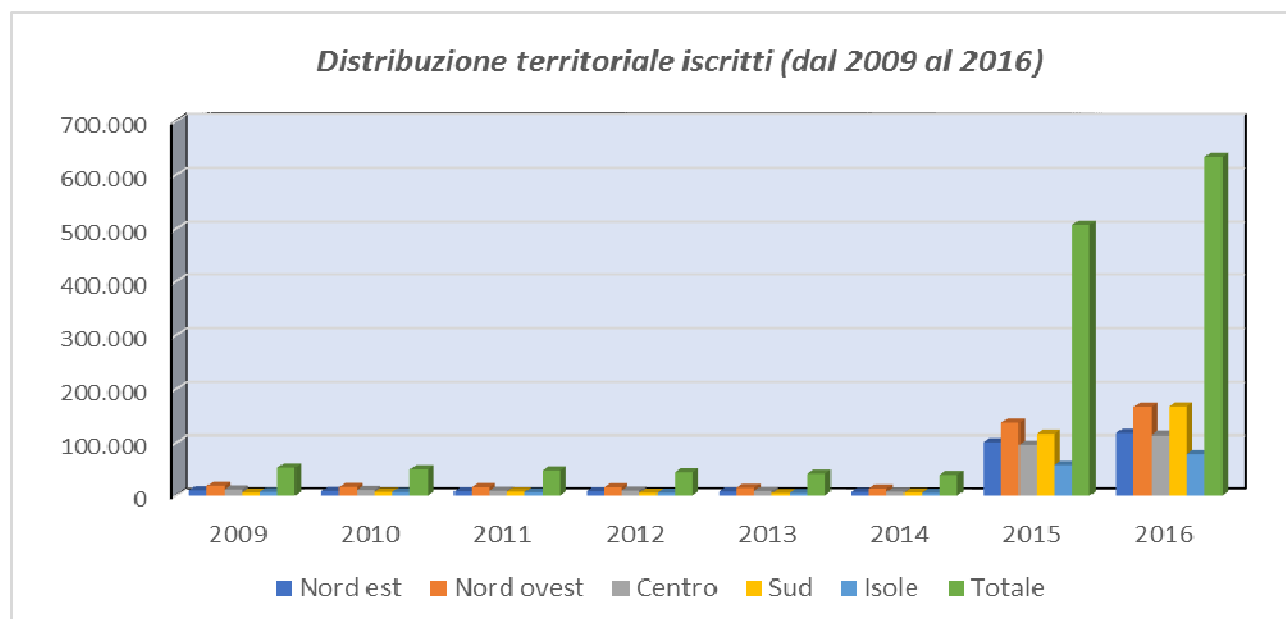
Distribuzione geografica dei lavoratori associati a Prevedi al 31/12/2016



■ Nord est ■ Nord ovest ■ Centro ■ Sud ■ Isole ■ Esteri

| Distribuzione geografica degli associati - confronto 2015 - 2016 | | | | | |
|--|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|-------------------------------|
| REGIONE | N.ro iscritti al 31 dicembre 2015 | % sul totale degli iscritti al 31 dicembre 2015 | N.ro iscritti al 31 dicembre 2016 | % sul totale degli iscritti al 31 dicembre 2016 | Variazione assoluta 2015-2016 |
| <i>Piemonte</i> | 30.137 | 5,93% | 38.416 | 5,97% | 8.279 |
| <i>Valle d'Aosta</i> | 2.719 | 0,54% | 2.789 | 0,43% | 70 |
| <i>Lombardia</i> | 87.622 | 17,25% | 109.070 | 16,95% | 21.448 |
| <i>Liguria</i> | 15.810 | 3,11% | 16.484 | 2,56% | 674 |
| Totale nord ovest | 136.289 | 26,84% | 166.759 | 25,92% | 30.471 |
| <i>Trentino-Alto Adige</i> | 19.726 | 3,88% | 19.735 | 3,07% | 9 |
| <i>Veneto</i> | 39.592 | 7,80% | 51.156 | 7,95% | 11.564 |
| <i>Friuli-Venezia Giulia</i> | 9.012 | 1,77% | 9.796 | 1,52% | 784 |
| <i>Emilia-Romagna</i> | 33.177 | 6,53% | 36.127 | 5,62% | 2.950 |
| Totale nord est | 101.507 | 19,99% | 116.814 | 18,16% | 15.307 |
| <i>Toscana</i> | 33.082 | 6,51% | 37.842 | 5,88% | 4.760 |
| <i>Umbria</i> | 9.289 | 1,83% | 10.791 | 1,68% | 1.502 |
| <i>Marche</i> | 11.973 | 2,36% | 13.337 | 2,07% | 1.364 |
| <i>Lazio</i> | 42.194 | 8,31% | 51.547 | 8,01% | 9.353 |
| Totale centro | 96.537 | 19,01% | 113.517 | 17,64% | 16.979 |
| <i>Abruzzo</i> | 16.494 | 3,25% | 19.703 | 3,06% | 3.209 |
| <i>Molise</i> | 2.975 | 0,59% | 4.280 | 0,67% | 1.305 |
| <i>Campania</i> | 43.205 | 8,51% | 67.452 | 10,48% | 24.247 |
| <i>Puglia</i> | 30.356 | 5,98% | 44.264 | 6,88% | 13.908 |
| <i>Basilicata</i> | 6.379 | 1,26% | 9.549 | 1,48% | 3.170 |
| <i>Calabria</i> | 15.921 | 3,14% | 21.954 | 3,41% | 6.033 |
| Totale sud | 115.329 | 22,71% | 167.202 | 25,99% | 51.872 |
| <i>Sicilia</i> | 43.716 | 8,61% | 59.800 | 9,30% | 16.084 |
| <i>Sardegna</i> | 14.438 | 2,84% | 19.074 | 2,96% | 4.636 |
| Totale isole | 58.153 | 11,45% | 78.874 | 12,26% | 20.720 |
| <i>Esteri</i> | | | 189 | 0,03% | 189 |
| Totale iscritti | 507.815 | 100% | 643.355 | 100% | 135.540 |

Come sopra evidenziato, si registra un incremento del numero di associati in tutte le regioni per effetto della dinamica delle adesioni contrattuali, e un fenomeno di riequilibrio nella distribuzione territoriale degli stessi a favore soprattutto del Sud Italia.



1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi

In continuità con gli esercizi precedenti si evidenzia come la struttura organizzativa del Fondo sia caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasce, enti a gestione paritetica previsti dai CCNL dell'edilizia con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, interessati da una estrema mobilità e fragilità occupazionale. Le Casse Edili rappresentano il luogo istituzionale e il mezzo con cui le Parti Sociali del settore edile, sia quelle datoriali che quelle sindacali, danno concreta attuazione a livello territoriale alla contrattazione collettiva nazionale, tenendo conto delle peculiarità produttive e occupazionali di ciascuna realtà locale. Per questo, tutte le aziende che applicano il CCNL edili-industria, il CCNL edili-artigianato e, a partire dal luglio 2016 il CCNL Edili-Confimi, devono iscriversi alle Casse Edili territorialmente competenti e denunciare alle stesse gli operai tempo per tempo occupati, dichiarando numerosi dati di natura retributiva e contributiva e versando una serie di elementi economici previsti dai contratti citati. Grazie a tali elementi le Casse Edili accertano la regolarità contributiva delle aziende e rilasciano, in caso positivo, il Documento unico di regolarità contributiva (DURC) che attesta l'assolvimento, da parte dell'impresa, degli obblighi legislativi e contrattuali nei confronti dell'INPS, dell'INAIL e della stessa Cassa Edile (tra cui il versamento della contribuzione dovuta al Fondo Prevedi). Il DURC, a sua volta, è richiesto alle aziende edili per la partecipazione agli appalti e subappalti di lavori pubblici e per i lavori privati soggetti al rilascio della concessione edilizia o della dichiarazione di inizio attività.

Essendo Prevedi compreso tra gli istituti contrattuali del settore edile, le Parti Sociali, fin dalla costituzione dello stesso e proprio in funzione delle particolarità del settore sopra richiamate, hanno delineato il ruolo procedurale e organizzativo delle Casse Edili nei processi organizzativi e produttivi del Fondo Pensione. In particolare, in forza dell'accordo tra le Parti Sociali datato 15/01/2003 (antecedente all'avvio del Fondo Prevedi), così come modificato ed integrato dal successivo accordo del 7/03/2007 (per adeguamento al D.Lgs. 252/05, entrato in vigore a gennaio 2007) e dai successivi Accordi del novembre 2014, attuativi dell'adesione e contribuzione contrattuale a Prevedi, le Casse Edili ed Edilcasce territoriali collaborano con Prevedi svolgendo attività di promozione delle adesioni al Fondo Pensione, oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori associati.

Particolare rilevanza assumono, in proposito, le seguenti attività svolte dalle Casse Edili:

- a) l'attività di promozione delle adesioni a Prevedi, tramite la distribuzione presso le aziende e i lavoratori edili del materiale informativo predisposto dal Fondo a cui si sono aggiunte, nel tempo, misure e iniziative volte ad incentivare, anche economicamente, i lavoratori

- e le aziende allo stesso associate. Tra queste si ricorda, ad esempio, il rimborso del contributo dell'1% a carico del lavoratore e/o dell'azienda previsto presso diverse Casse Edili territoriali.
- b) l'attività di raccolta e controllo delle richieste di adesione al Fondo e di trasmissione delle stesse al Fondo medesimo sia in formato cartaceo che tramite flussi informatici, secondo tracciati e modalità appositamente concordati;
 - c) l'attività di segnalazione dell'obbligo contributivo a carico delle aziende per i lavoratori associati al Fondo Pensione, particolarmente importante in funzione della già ricordata mobilità territoriale e interaziendale dei lavoratori edili;
 - d) l'attività di raccolta, verifica e trasmissione a Prevedi dei flussi informativi relativi alle contribuzioni a Prevedi, di riconciliazione degli stessi con i corrispondenti movimenti finanziari, e di trasmissione di entrambi al Fondo Pensione;
 - e) l'attività di sollecito nei confronti delle aziende ritardatarie o insolventi nel versamento delle contribuzioni al Fondo Pensione, oltre che di recupero delle contribuzioni insolute.

Il rapporto operativo e organizzativo delle Casse Edili con il Fondo Prevedi è disciplinato da un apposito documento di *Standard tecnici, organizzativi e qualitativi* emanato dal Fondo, in coordinamento con CNCE (Commissione Nazionale delle Casse Edili), nella versione tempo per tempo vigente. In proposito si evidenzia che la Commissione Nazionale Paritetica per le Casse Edili è l'Ente paritetico nazionale costituito ed amministrato dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia per l'indirizzo, il controllo e il coordinamento delle Casse Edili. Le Casse Edili devono quindi attenersi alle direttive impartite dalla CNCE, in quanto emanazione degli Accordi e delle decisioni assunte dalle Parti Sociali.

Per quanto riguarda la regolarità dei versamenti contributivi al Fondo Pensione (quasi integralmente intermediati dalle Casse Edili), si annota che l'ultima contribuzione di competenza del 2016, in base agli Accordi sopra richiamati, era attesa dal Fondo Pensione entro il mese di febbraio 2017. Il consueto controllo mensile effettuato nel mese di marzo 2017 evidenzia che, al 28 febbraio dell'anno corrente, 24 Casse Edili su 114 non avevano versato ancora il contributo di competenza di dicembre 2016 (atteso, appunto, entro la fine del mese di febbraio) per un totale di circa 122.000 lavoratori interessati. Di queste 24 Casse Edili, 12 hanno accreditato le contribuzioni nei primi giorni del mese di marzo (quindi con pochi giorni di ritardo rispetto alla scadenza prevista) per un totale di circa 62.000 lavoratori coinvolti, 5 Casse Edili hanno accreditato le contribuzioni tra la seconda e terza settimana del mese di marzo per un totale di circa 26.000 lavoratori coinvolti.

Il Fondo ha provveduto al tempestivo sollecito contributivo, nel mese di marzo 2017, nei confronti tutte le Casse Edili interessate.

Le Casse Edili di Agrigento, Lecce, Reggio Calabria, Salerno, Teramo e Verbania e l'Edilcassa della Regione Sicilia, alla data della presente, non hanno ancora regolarizzato le contribuzioni di dicembre 2016 attese a fine febbraio 2017, con conseguente ritardo per circa 34.000 lavoratori. L'Edilcassa Sicilia ha segnalato di aver avuto un problema informatico col flusso contributivo da trasmettere che ha determinato l'attuale ritardo contributivo.

Il Fondo provvederà quindi al calcolo e alla richiesta degli interessi di mora a carico di tutte le Casse Edili ritardatarie.

1.3) La funzione di controllo interno

La funzione di controllo interno del Fondo Pensione è affidata, dal marzo 2015 alla società Ellegi Consulenza, con sede in Via Antonio Bertoloni 49 – Roma, la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività di controllo.

1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione

In occasione della riunione del 11 dicembre 2012 il CdA del Fondo Pensione ha approvato il *Documento sulla politica di investimento*, redatto ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 (in seguito definito anche il *DPI*).

Tale *Documento* ha lo scopo di definire la strategia finanziaria adottata da PREVEDI per ottenere, dall'investimento del proprio patrimonio, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da

erogare agli stessi: la valutazione dei bisogni previdenziali degli associati è stata effettuata tramite l'elaborazione e l'analisi delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali degli associati.

Nel corso del 2015 il Fondo ha provveduto alla revisione delle analisi eseguite nel 2012, in funzione sia dell'obbligo di aggiornamento triennale del DPI, sia della crescita del numero di associati conseguente all'introduzione del contributo contrattuale descritto nei paragrafi precedenti.

Per la definizione di tali bisogni previdenziali il Fondo ha proceduto all'analisi delle caratteristiche socio-anagrafiche dei propri associati, utilizzando come riferimento per tale studio la data del 30 settembre 2015.

Complessivamente, quindi, il *Documento* analizza in modo logico e sequenziale:

- a) Gli obiettivi della politica di investimento, ovvero gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria delle risorse (art. 2, co. 3 lett a e art. 3 deliberazione Covip del 16 marzo 2012), che sono stati a tal fine delineati tramite l'analisi di:
 - a.1) le caratteristiche anagrafiche e contributive degli associati;
 - a.2) le esigenze previdenziali degli associati definite alla luce dell'analisi di cui alla precedente lett. a.1);
 - a.3) gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria per soddisfare le esigenze previdenziali di cui alla precedente lett. a.2)
- b) I criteri di attuazione della politica di investimento, ovvero le modalità e i criteri per l'attuazione, tramite la gestione finanziaria, degli obiettivi di cui alla precedente lett. a) (art. 2 co. 3 lett. b e art. 4 deliberazione Covip del 16 marzo 2012).
- c) I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento delle risorse (art. 2 co. 3 lett. c e art. 5 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);
- d) Il sistema di controllo della gestione finanziaria e di valutazione dei risultati conseguiti dalla stessa (art. 2 co. 3 lett. d e art. 6 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);

Gli studi svolti nel 2015 per la redazione del *Documento* hanno confermato la validità delle soluzioni di investimento offerte da Prevedi tramite i due comparti Bilanciato e Sicurezza, pur raffigurando l'opportunità di alcuni adeguamenti nell'allocazione strategica delle risorse di tali comparti. Con specifico riferimento al comparto Bilanciato, tali adeguamenti dell'allocazione strategica del patrimonio sono stati definiti nel corso del 2016 con conseguente emanazione di un bando di gara per la selezione dei nuovi gestori e conferimento agli stessi del patrimonio del comparto con decorrenza 1 gennaio 2017. Per il comparto Sicurezza, invece, assistito da un sistema di garanzie coerenti con le disposizioni del D.Lgs. 252/05 che prevedono il tacito conferimento del TFR al Fondo Pensione e la cui convenzione con l'attuale gestore scade a fine 2017,, il Fondo ha richiesto un incontro con la Covip al fine di condividere le prossime attività.

In ottemperanza alla circolare Covip del 16 marzo 2012, la Funzione Finanza del Fondo Pensione ha supportato il CdA nell'impostazione della politica di investimento, nell'attività di selezione dei nuovi gestori finanziari, nella definizione e attuazione delle procedure e attività di controllo della gestione finanziaria, rendicontando periodicamente al CdA in merito all'esito di tale controllo.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza, composta del Direttore del Fondo e del funzionario Attilio Farano, si avvale, dal mese di gennaio 2013, della collaborazione dell'advisor Prometeia, e dal mese di luglio 2015 del software Stat Pro Revolution, che supportano il Fondo nella determinazione degli indicatori di performance e di rischio utilizzati per il monitoraggio della gestione, nella valutazione dei risultati conseguiti dai gestori finanziari e nella conseguente manutenzione della strategia di investimento allo scopo di renderla adeguata alle esigenze previdenziali espresse, tempo per tempo, dagli associati al Fondo Pensione.

1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

Nel mese di maggio 2016 il Fondo Pensione ha introdotto il Documento che definisce, in adempimento del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014, la politica di gestione dei conflitti di interesse e le conseguenti procedure e metodologie di controllo degli stessi e le eventuali azioni correttive. Il D.M. 166/2014 ha innovato e sostituito le precedenti disposizioni del D.M. 703/96 sul conflitto di interesse, ponendo in capo ai Fondi pensione il compito di definire le fattispecie di conflitto rilevanti nei confronti degli interessi degli associati e del Fondo Pensione.

La Funzione finanza rendiconta al CdA e al Collegio Sindacale, nelle proprie relazioni mensili e trimestrali, in merito all'esito delle verifiche e dei controlli sulle fattispecie di conflitto di interesse definite all'interno del Documento citato.

2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione

Per quanto concerne la *gestione previdenziale*, che riporta l'effetto contabile della movimentazione delle posizioni previdenziali degli iscritti conseguente alle operazioni di contribuzione, di trasferimento in entrata/uscita e di liquidazione delle posizioni individuali, il 2016 si chiude con ricavi previdenziali complessivi pari a € 93.052.574 (+11,02% rispetto al 31/12/2015) e costi previdenziali pari a € - 52.836.882 (-17,26% rispetto al 31/12/2015). Nel 2016 Prevedi ha registrato un ulteriore aumento del flusso contributivo in entrata rispetto agli esercizi precedenti, per effetto dell'aumento del numero di posizioni contribuenti al Fondo Pensione, frutto anche della progressiva ripresa del settore delle costruzioni dopo i precedenti anni di crisi. Si segnala, per la prima volta dall'avvio del Fondo Prevedi nel 2003, una diminuzione del flusso patrimoniale in uscita per liquidazioni di posizioni previdenziali degli iscritti (anticipazioni, riscatti totali e parziali, prestazioni previdenziali e trasferimenti in uscita), a conferma della positiva inversione del trend occupazionale e contributivo in atto nel settore edile. Tale tendenza positiva si evince anche dal numero di operazioni di liquidazione effettuate dal Fondo nel corso del 2016, riportato nell'apposita tabella al paragrafo 2.2, che risulta significativamente inferiore rispetto a quello degli anni precedenti (particolarmente significativa appare, in tal senso, la diminuzione di circa il 27% nel numero di riscatti immediati).

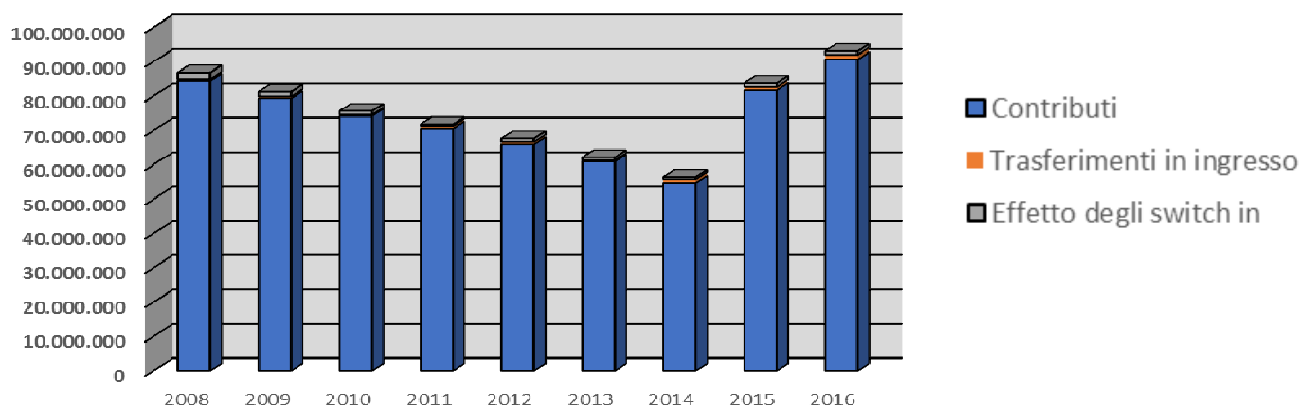
Particolarmente significativo risulta anche il decremento, rispetto all'anno precedente, delle anticipazioni, dopo il picco registrato nel 2015 in concomitanza con il raggiungimento dell'anzianità contributiva di 8 anni dalla maggiore parte degli associati non contrattuali entrati nel Fondo nel 2007 (come noto, infatti, il requisito di 8 anni di permanenza nella previdenza complementare è richiesto dalle disposizioni vigenti per potere accedere all'anticipazione del 75% della posizione per acquisto o ristrutturazione della prima casa di abitazione, nonché per l'anticipazione del 30% della posizione per altri motivi).

2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale

Si riportano di seguito dettagli tabellari e grafici dei ricavi e dei costi della gestione previdenziale del Fondo Pensione.

| Ricavi della gestione previdenziale | | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi gestione previdenziale | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Contributi | 84.419.959 | 79.226.729 | 74.132.072 | 70.502.876 | 65.888.390 | 60.889.482 | 54.647.951 | 81.687.612 | 90.665.444 |
| Trasferimenti in ingresso | 521.885 | 611.553 | 380.276 | 760.828 | 737.950 | 427.637 | 1.140.821 | 995.250 | 1.382.852 |
| Effetto degli switch in* | 1.827.875 | 1.383.002 | 1.109.224 | 469.433 | 1.015.026 | 831.637 | 631.624 | 1.089.428 | 1.004.278 |
| Totale ricavi | 86.769.719 | 81.221.284 | 75.621.572 | 71.733.137 | 67.641.366 | 62.148.756 | 56.420.396 | 83.772.290 | 93.054.590 |
| Delta assoluto rispetto anno precedente | | -5.548.435 | -5.599.712 | -3.888.435 | -4.091.771 | -5.492.610 | -5.728.360 | 27.351.894 | 9.282.300 |
| Delta % rispetto anno precedente | | -6,39% | -6,89% | -5,14% | -5,70% | -8,12% | -9,22% | 48,48% | 11,08% |

* Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in entrata (switch in) derivanti da variazioni di comparto rientrano nelle entrate della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



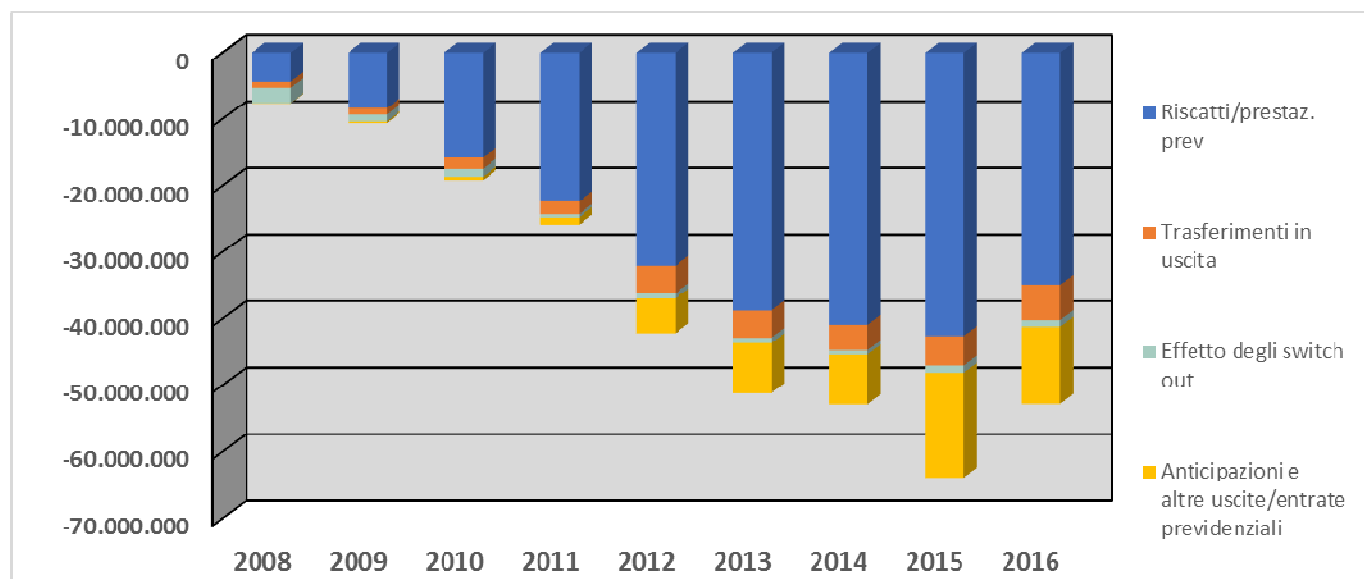
La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari nel 2016:

| Dettaglio per Fondo "cedente" dei trasferimenti in entrata verso Prevedi nel 2016 | | | |
|---|--|------------------------|----------------------------|
| Tipo di forma pensionistica | Nome | N.posizioni trasferite | Importo trasferito |
| <i>Fondi Pensione aperti</i> | ALLIANZ FPA | 1 | 11.539,86 |
| | ALMEGLIO FPA ALLEANZA | 1 | 4.693,10 |
| | ARCA PREVIDENZA FPA | 5 | 69.687,52 |
| | AXA MPS PREVIDENZA IN AZIENDA FPA (EX KALEIDO) | 1 | 56.884,42 |
| | CARDIF VITA PENSIONE SICURA (ex BNL VITA) | 3 | 54.396,58 |
| | EURORISPARMIO | 1 | 11.447,91 |
| | FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA MIX | 1 | 16.758,56 |
| | FPA AVIVA | 1 | 547,05 |
| | FPA IL MIO DOMANI | 3 | 39.816,06 |
| | GENERALI GLOBAL FPA | 16 | 157.590,97 |
| | FONDO PENSIONE APERTO AVIVA | 1 | 143,51 |
| | PIONEER FUTURO - FONDO PENSIONE APERTO | 1 | 1.709,11 |
| | AZIMUT PREVIDENZA | 2 | 9.137,51 |
| | AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS. | 1 | 18.212,73 |
| | BIM VITA | 1 | 9.786,08 |
| Totale Fondi Pensione aperti | | 39 | 462.350,97 |
| <i>Fondi Pensione negoziali</i> | ARCO | 1 | 22.762,68 |
| | ASTRI - FONDO PENSIONE | 1 | 14.820,84 |
| | COMETA | 11 | 111.739,11 |
| | COOPERLAVORO | 15 | 147.257,56 |
| | FONCHIM | 1 | 2.502,98 |
| | FONDAPI | 5 | 97.717,73 |
| | FONDENERGIA | 1 | 11.710,07 |
| | FONTE | 11 | 102.839,92 |
| | PREVAER | 1 | 13.325,94 |
| | PREVIMODA | 2 | 25.997,07 |
| | SOLIDARIETA' VENETO | 3 | 35.685,68 |
| | PEGASO | 1 | 879,63 |
| | FONDOPOSTE | 6 | 25.833,18 |
| Totale Fondi Pensione negoziali | | 59 | 613.072,39 |
| <i>Piani Previdenziali individuali</i> | ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO | 1 | 2.719,23 |
| | ALLIANZ PREVIDENZA FIP | 1 | 5.191,03 |
| | MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP | 2 | 44.921,84 |
| | ORIZZONTE PREVIDENZA - PIP | 1 | 9.189,40 |
| | PIP GENERALI | 10 | 60.396,33 |
| | POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA | 1 | 5.477,60 |
| | PREVIDENZA HDI - PIANO PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO - FONDO PENSIONE | 1 | 16.060,89 |
| | FIP ALLEANZA | 2 | 9.745,02 |
| Totale Piani Previdenziali individuali | | 19 | 153.701,34 |
| <i>Fondi Pensione preesistenti</i> | CASSA DI PREVIDENZA DEI DIPENDENTI DELL'ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A. | 6 | 57.230,20 |
| | FONDO PENSIONE PREVIBANK | 1 | 2.115,92 |
| | FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER IL PERSONALE DELLE AGENZIE GENERALI INA/ASSITAL | 10 | 94.381,21 |
| Totale Fondi Pensione preesistenti | | 17 | 153.727,33 |
| <u>Totale complessivo</u> | | <u>134</u> | <u>1.382.852,03</u> |

2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale

| Costi della gestione previdenziale: erogazioni e trasferimenti in uscita | | | | | | | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Costi gestione previdenziale | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Riscatti/prestaz. prev | -4.397.590 | -8.394.441 | -15.849.223 | -22.383.240 | -32.103.734 | -38.802.887 | -40.916.269 | -42.591.044 | -34.929.808 |
| Trasferimenti in uscita | -918.372 | -946.528 | -1.657.077 | -1.936.462 | -4.103.722 | -4.061.784 | -3.870.430 | -4.439.372 | -5.282.312 |
| Effetto degli switch out* | -2.267.468 | -1.030.687 | -1.208.644 | -499.247 | -798.659 | -831.637 | -631.624 | -1.089.428 | -1.004.278 |
| Anticipazioni e altre uscite/entrate previdenziali | -67.472 | -267.507 | -527.519 | -1.111.677 | -5.188.809 | -7.531.806 | -7.476.423 | -15.740.110 | -11.620.484 |
| Totale costi | -7.650.902 | -10.639.163 | -19.242.463 | -25.930.626 | -42.194.924 | -51.228.114 | -52.894.746 | -63.859.954 | -52.834.866 |
| Variaz. assoluta rispetto anno precedente | | -2.988.261 | -8.603.300 | -6.688.163 | -16.264.298 | -9.033.190 | -1.666.632 | -10.965.208 | 11.025.088 |
| Variaz. % rispetto anno precedente | | 39,06% | 80,86% | 34,76% | 62,72% | 21,41% | 3,25% | 20,73% | -17,26% |

* Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in uscita (switch out) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento all'interno delle uscite della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



La tabella seguente evidenzia le varie tipologie di erogazioni effettuate nel 2016, ponendole a confronto con i quattro anni precedenti:

| Dettaglio per tipologia di liquidazioni: valore e numero delle liquidazioni effettuate negli ultimi tre esercizi | | | | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Tipologia erogazione | Anno 2013 | | Anno 2014 | | Anno 2015 | | Anno 2016 | |
| | Valore erogazioni | Numero erogazioni | Valore erogazioni | Numero erogazioni | Valore erogazioni | Numero erogazioni | Valore erogazioni | Numero erogazioni |
| Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -24.560.950 | 3.374 | -26.798.095 | 2.702 | -24.846.174 | 3.574 | -21.196.809 | 2.592 |
| Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05 | -7.528.718 | 1.287 | -7.479.844 | 1190 | -15.738.487 | 2.240 | -11.618.150 | 1.773 |
| Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati) | -6.155.746 | 746 | -7.243.489 | 694 | -7.354.921 | 654 | -5.145.842 | 459 |
| Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari | -4.061.784 | 359 | -3.870.430 | 248 | -4.439.372 | 446 | -5.282.312 | 2.802 |
| Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05 | -3.886.436 | 368 | -3.334.287 | 276 | -7.473.637 | 587 | -6.289.588 | 406 |
| Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | -2.727.428 | 435 | -1.850.973 | 263 | -1.063.797 | 128 | -637.444 | 73 |
| Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati) | -1.472.327 | 222 | -1.689.425 | 181 | -1.819.130 | 226 | -1.660.125 | 219 |
| Effetto degli switch (migrazione della posizione da un comparto all'altro) | -831.637 | | -631.624 | | -1.089.428 | | -1.004.278 | |
| Trasformazioni in rendita | | | | | -33.385 | 2 | 0 | 0 |
| Saldo tra altre uscite e altre entrate previdenziali | -3.088 | | 3.421 | | -1.623 | | -2.334 | |
| Totale liquidazioni effettuate nell'anno | -51.228.114 | 6.791 | -52.894.746 | 5.554 | -63.859.954 | 7.857 | -52.836.882 | 8.324 |

Il 2016 ha fatto registrare un decremento delle erogazioni effettuate da Prevedi rispetto all'anno precedente. La diminuzione si registra soprattutto sui riscatti immediati e sulle anticipazioni. L'unica voce di erogazione che ha fatto registrare un incremento rispetto all'anno precedente è quella dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari, a causa del trasferimento di 2.404 posizioni verso il Fondo Laborfonds, relative ad iscritti contrattuali già associati a tale Fondo alla data del 31/12/2014, in conseguenza degli accordi tra le parti Sociali sulla destinazione del contributo contrattuale verso i fondi pensione ad ambito territoriale limitato.

La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in uscita da Prevedi verso altri fondi pensione e altre forme pensionistiche complementari eseguiti nel 2016.

| Dettaglio per Fondo "cessionario" dei trasferimenti in uscita da Prevedi eseguiti nel 2016 | | | |
|--|--|------------------------|---------------------|
| Tipo di forma pensionistica | Nome | N.posizioni trasferite | Importo trasferito |
| <u>Fondi Pensione aperti</u> | ALLIANZ FPA | 3 | 65.404,84 |
| | ALMEGLIO FPA ALLEANZA | 1 | 11.407,97 |
| | ARCA PREVIDENZA FPA | 2 | 43.367,00 |
| | FPA ARTI E MESTIERI | 1 | 11.207,42 |
| | FPA IL MIO DOMANI | 5 | 62.918,69 |
| | FONDO PENSIONE APERTO AUREO | 5 | 49.206,40 |
| | FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA | 3 | 61.279,99 |
| | AZIMUT PREVIDENZA | 2 | 70.181,60 |
| | AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS. | 2 | 27.875,06 |
| | EURORISPARMIO | 1 | 3.250,52 |
| | FONDO PENSIONE FIDEURAM | 1 | 15.716,26 |
| | RISPARMIO & PREVIDENZA | 1 | 72,00 |
| | TESEO | 1 | 25.302,68 |
| | UNIPOL PREVIDENZA | 1 | 535,00 |
| Totale Fondi Pensione Aperti | | 29 | 447.725,43 |
| <u>Fondi Pensione negoziali</u> | ALIFOND | 3 | 26.433,86 |
| | ARCO | 38 | 853.246,81 |
| | ASTRI - FONDO PENSIONE | 2 | 29.733,33 |
| | BYBLOS | 1 | 12.220,12 |
| | COMETA | 16 | 230.175,22 |
| | COOPERLAVORO | 19 | 124.216,71 |
| | FONCHIM | 4 | 71.626,80 |
| | FONDAPI | 86 | 289.736,19 |
| | FONDENERGIA | 1 | 4.330,89 |
| | FONTE | 15 | 221.603,85 |
| | FOPADIVA | 36 | 6.984,75 |
| | FOPEN | 1 | 8.710,70 |
| | PEGASO | 3 | 41.945,52 |
| | PREVIAMBIENTE | 3 | 41.945,38 |
| | PRIAMO | 1 | 16.223,64 |
| | SOLIDARIETA' VENETO | 16 | 165.725,33 |
| | FONDO PENSIONE AGRIFONDO | 2 | 29.626,65 |
| | LABORFONDS | 2.404 | 488.477,57 |
| | PREVILOG | 2 | 33.221,20 |
| Totale Fondi Pensione negoziali | | 2.653 | 2.696.184,52 |
| <u>Piani Previdenziali individuali</u> | AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA | 2 | 12.751,71 |
| | GENERALI VALORE PENSIONE | 4 | 132.970,41 |
| | ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO | 2 | 34.182,76 |
| | ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI | 70 | 990.360,74 |
| | FIP BG PREVIDENZA ATTIVA | 1 | 30.795,55 |
| | GENERAFUTURO - PIP | 4 | 64.430,65 |
| | IL MIO FUTURO - PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO | 2 | 13.444,40 |
| | INA ASSITALIA PRIMO (PIP) | 1 | 22.688,39 |
| | MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP | 11 | 189.849,48 |
| | PIP HELVETIA AEQUA SPA | 1 | 26.217,03 |
| | PIP UNIPOL FUTURO PRESENTE | 2 | 42.901,37 |
| | PIP UNIPOLSAI PIU'PENSIONE | 1 | 12.496,64 |
| | PIU'PENSIONE FONDIARIA-SAI - PIP | 1 | 11.013,36 |
| | POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA | 4 | 44.682,10 |
| | UNICREDIT PENSIONE PIP CNP | 1 | 18.553,46 |
| | UNICREDIT PREVIDENZA PIP CRV - PIP DI TIPO ASSICURAT | 1 | 12.992,68 |
| Totale Piani Previdenziali individuali | | 108 | 1.660.330,73 |
| <u>Fondi Pensione preesistenti</u> | PREVINDAI | 11 | 470.070,75 |
| | PREVIP | 1 | 8.000,43 |
| Totale Fondi Pensione preesistenti | | 12 | 478.071,18 |
| <u>Totale complessivo</u> | | 2.802 | 5.282.311,86 |



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si evidenzia, anche per il 2016, l'effetto dei trasferimenti in uscita verso i piani previdenziali individuali (PIP). Tra i più agguerriti concorrenti di Prevedi vi è sempre Alleanza Assicurazioni, i cui promotori hanno raccolto, nel 2016, 71 adesioni tra gli iscritti a Prevedi (90 nel 2015), corrispondenti a circa 1 milione di euro. Tale evidenza è sorprendente alla luce dei costi amministrativi e gestionali dei prodotti previdenziali di Alleanza Assicurazioni, che risultano notevolmente superiori a quelli di Prevedi, rendendo poco conveniente il trasferimento dal Fondo negoziale al PIP. In proposito si evidenzia che il sito internet di Prevedi riporta una funzionalità, fornita dalla società Mefop, che consente di confrontare il costo di Prevedi con quello dei fondi aperti e dei piani previdenziali individuali presenti sul mercato, allo scopo di consentire agli iscritti la verifica dei costi applicati dagli stessi e il conseguente impatto sulla posizione individuale nel tempo. Si evidenzia, inoltre, che alla fine del 2016 il Fondo Prevedi ha instaurato un dialogo con i vertici di Alleanza Assicurazioni e di Generali Assicurazioni (scelta come gestore del comparto Bilanciato e nel cui gruppo rientra la stessa Alleanza), affinché Alleanza inibisca la raccolta di adesioni tra gli iscritti a Prevedi, in funzione del conflitto di interesse che tale situazione verrebbe a generare. Il Fondo Prevedi monitorerà, quindi, l'andamento dei trasferimenti verso Alleanza Assicurazioni, al fine di verificare che quest'ultima tenga fede agli impegni assunti nei confronti della propria capogruppo e dello stesso Prevedi.

Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione

Con riferimento a tale argomento va innanzitutto richiamato quanto già sopra espresso in merito alla estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, fisiologicamente caratterizzato da rapporti di lavoro tendenzialmente brevi e discontinui, in quanto legati alla durata dei cantieri e delle singole opere a cui si riferiscono, con periodi più o meno lunghi di inoccupazione o di occupazione in settori economici diversi dall'edilizia. Tale situazione è stata "fotografata" anche dalle analisi svolte dal Fondo nel 2012 e nel 2015, funzionali alla verifica delle caratteristiche anagrafiche degli associati e delle rispettive esigenze previdenziali. Lo studio aggiornato nel 2015 ha evidenziato, con riferimento agli aderenti non contrattuali, una permanenza media degli associati nel Fondo Pensione di circa 9 anni per gli iscritti al comparto Bilanciato e di circa 6 anni per gli iscritti al comparto Sicurezza. La dinamica occupazionale sopra richiamata comporta spesso l'interruzione della contribuzione al Fondo Pensione per il lavoratore associato, con successiva riattivazione qualora egli torni a lavorare nel settore edile. Va osservato che anche il tessuto produttivo dell'edilizia è caratterizzato da una notevole frammentazione e parcellizzazione, con una miriade di aziende di dimensioni molto piccole, per un numero medio di 5 occupati per ogni azienda. Non a caso i dati relativi agli occupati nel settore edile e aderenti a Prevedi, riportati in precedenza, evidenziano un numero di addetti pari a circa 550.000 contribuenti alla fine del 2016.

Allo scopo di instaurare un efficace sistema di monitoraggio sulla regolarità contributiva delle aziende edili, in un contesto produttivo e occupazione così fragile e complesso, Prevedi si avvale da sempre della collaborazione delle Casse Edili, già ricordate nel precedente par. 1.2. Il già richiamato l'Accordo del 15/01/2003, sottoscritto tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia prima dell'avvio del Fondo Prevedi, già prevedeva il ruolo di tali enti paritetici territoriali nei confronti di Prevedi, con riferimento sia alla promozione delle adesioni che ai processi produttivi di adesione e contribuzione al Fondo Pensione. Tale Accordo è stato inoltre oggetto di successive modifiche e adeguamenti in relazione allo sviluppo del Fondo Pensione e alla evoluzione della normativa di riferimento: tra questi, in particolare, l'Accordo tra le Parti Sociali del 7 marzo 2007 ha disposto l'adeguamento dei contenuti del precedente Accordo del 15/01/2003 alla sopravvenuta riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1 gennaio 2007 con il D.Lgs.252/05, mentre l'Accordo del 18/11/2014 ha formalizzato che la regolarità contributiva a Prevedi da parte delle aziende edili è requisito necessario ai fini del rilascio del DURC da parte delle competenti Casse Edili.

Con particolare riferimento alla contribuzione, i citati Accordi tra le Parti prevedono innanzitutto la verifica, per ciascun lavoratore iscritto alla Cassa Edile, della eventuale iscrizione dello stesso al Fondo Prevedi, attraverso l'utilizzo degli appositi protocolli informatici implementati, per il tramite del service amministrativo del Fondo Pensione, fin dal 2003. Il database degli associati al Fondo Prevedi comunica, infatti, con il database delle Casse Edili al quale convergono i dati retributivi e previdenziali mensilmente inviati alle stesse dalle aziende: nel caso in cui l'azienda non dichiara alla propria Cassa edile di riferimento le contribuzioni dovute a Prevedi per un proprio dipendente iscritto al Fondo,



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

scatta un segnale di anomalia che allerta sia l'azienda che la Cassa Edile, attivando un meccanismo di verifica reciproca tra le due, con il coinvolgimento, ove necessario, del Fondo Pensione. Tale sistema integrato di comunicazione garantisce anche che le Casse Edili vengano informate nel caso in cui un lavoratore già iscritto a Prevedi sia uscito dal Fondo Pensione ai sensi dell'art. 14 comma 2, comma 3 o comma 5 del D.Lgs. 252/05, al verificarsi dei requisiti ivi indicati. Il database del Fondo Prevedi, infatti, riporta la data a partire dalla quale il lavoratore ha chiuso la posizione previdenziale a seguito della liquidazione totale della posizione individuale o del trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica complementare. Il sistema di interfaccia e allineamento tra il database di Prevedi e i sistemi informativi delle Casse Edili fa sì che i flussi contributivi trasmessi dalle aziende edili intercettino la data a partire dalla quale non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale: in caso di assunzione di un ex iscritto a Prevedi da parte di un'azienda edile dopo che lo stesso abbia legittimamente esercitato una delle opzioni di uscita dal Fondo Pensione (con chiusura della posizione individuale), sia la nuova azienda che la competente Cassa Edile competente avranno evidenza che il lavoratore è uscito e che, oltre la data indicata dal Fondo, non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale (il quale invece è sempre dovuto finché il lavoratore sia occupato presso un'azienda edile. Con specifico riferimento alle misure finalizzate al recupero delle eventuali contribuzioni insolute dovute dalle aziende edili al Fondo Prevedi, si evidenzia come le Casse Edili, in funzione degli Accordi sopra richiamati, degli Standard tecnici conseguentemente emanati dal Fondo in collaborazione con CNCE e delle circolari operative emanate in merito dalla stessa CNCE, siano chiamate a comprendere nelle iniziative dirette al recupero dei crediti nei confronti delle imprese anche la contribuzione per la previdenza complementare dovuta per gli iscritti al Fondo Prevedi. Di conseguenza, le Casse Edili includono tale contribuzione nelle proprie azioni legali verso le aziende morose o insolventi, nonché nelle procedure di insinuazione nel passivo che esse svolgono in occasione del fallimento delle aziende, alle quali si collegano, peraltro, le procedure di attivazione del Fondo di Garanzia dell'INPS per gli iscritti al Fondo Pensione nei casi previsti dalla normativa di settore.

3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione

La seguente tabella riporta le principali voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa ponendo a confronto il 2016 con l'esercizio precedente.

| CONTO ECONOMICO | | 31/12/2016 | | | 31/12/2015 | | |
|--|--|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| | | BILANCIATO | SICUREZZA | TOTALE | BILANCIATO | SICUREZZA | TOTALE |
| Saldo della gestione amministrativa | | - | - | - | - | - | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 3.991.071 | 669.303 | 4.660.374 | 3.849.131 | 654.075 | 4.503.206 |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -867.824 | -143.491 | -1.011.315 | -798.640 | -135.671 | -934.311 |
| c) | Spese generali ed amministrative | -421.612 | -69.712 | -491.324 | -556.661 | -94.565 | -651.226 |
| d) | Spese per il personale | -453.580 | -74.997 | -528.577 | -435.459 | -73.975 | -509.434 |
| e) | Ammortamenti | -31.111 | -5.144 | -36.255 | -23.708 | -4.028 | -27.736 |
| f) | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - | - | - | - | - |
| g) | Oneri e proventi diversi | 4.869 | 805 | 5.674 | -3.742 | -635 | -4.377 |
| h) | Disavanzo esercizio precedente | - | - | - | - | - | - |
| i) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -2.038.986 | -337.136 | -2.376.122 | -2.030.921 | -345.201 | -2.376.122 |

Gli elementi di maggiore rilievo nell'ambito della gestione amministrativa del Fondo Pensione, con riferimento al 2016, sono:

- Il ripristino del prelievo di quote associative dalle contribuzioni, che era stato sospeso nel 2015 in funzione delle intese con le Parti Sociali le quali avevano richiesto al Fondo di finanziare le spese amministrative tramite utilizzo del contributo straordinario dalle stesse devoluto a Prevedi, evitando il prelievo di quote associative nell'esercizio di introduzione dell'adesione e contribuzione contrattuale (che era, appunto, il 2015). Nel 2016, invece, è stata applicata una quota associativa di 4 euro sulle contribuzioni versate dagli aderenti contrattuali (quelli che non versano contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale), e di 15 euro sulle contribuzioni versate dalle altre tipologie di aderenti.
- L'incremento delle spese sostenute per il service amministrativo, conseguente alla crescita delle posizioni associate e contribuenti a Prevedi, sulle quali viene calcolato il compenso dello stesso service. In proposito si rileva come il Fondo, per contenere la spesa amministrativa in questione, abbia concordato con il service amm.vo Previnet S.p.A. l'azzeramento del rispettivo compenso per tutte le posizioni non contribuenti nel corso dell'esercizio di riferimento.
- La diminuzione delle spese generali e amministrative, che nel 2015 avevano risentito dell'invio della "comunicazione di benvenuto" ai circa 432.000 aderenti contrattuali censiti nel corso dell'anno, contro i circa 140.000 nuovi aderenti contrattuali censiti nel 2016.
- L'incremento delle spese per il personale, in conseguenza del fatto che i tre nuovi dipendenti assunti nel 2015 e quindi remunerati per una frazione di anno in tale esercizio, nel 2016 hanno prestato la propria attività per l'intero anno.
- Il conseguimento di un avanzo complessivo della gestione amministrativa pari a euro 2.598.577, di cui euro 2.376.122 riconducibili all'avanzo del contributo una tantum a suo tempo devoluto al Fondo dalle Parti Sociali e euro 222.455 riconducibili a quote associative e oneri su liquidazioni prelevati dal Fondo nel corso del 2016 e restituiti agli iscritti tramite destinazione ad incremento del valore delle rispettive posizioni individuali.

La movimentazione del contributo straordinario delle Parti Istitutive nel corso degli anni 2013, 2014, 2015, e 2016 in conformità con la relativa destinazione, è di seguito riepilogata:

| Anno | Incassi | Utilizzo per bonus associati | Utilizzo per spese fondo pensione | Residuo a fine anno | Contabilizzazione del contributo residuo a fine anno |
|-------------|-----------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--|
| 2013 | 3.139.645 | -1.689.750 | 0 | 1.449.895 | Debito verso gli associati |
| 2014 | 3.016.873 | -23.750 | 0 | 4.443.018 | Debito verso gli associati |
| 2015 | 0 | 0 | -2.066.896 | 2.376.122 | Debito verso gli associati |
| 2016 | 0 | 0 | 0 | 2.376.122 | Risconto passivo gestione amm.va |

Si riporta di seguito una tabella descrittiva delle entrate e delle uscite amm.va del Fondo negli ultimi 9 anni, con evidenza anche delle quote di avanzo della gestione amm.va destinate, in alcuni esercizi, all'incremento del valore del patrimonio (e quindi delle singole posizioni individuali di cui lo stesso si compone) o rinviate agli esercizi successivi:

| Descrizione delle entrate e delle uscite amministrative | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Quote associative incassate nell'esercizio | 947.967 | 792.189 | 848.961 | 881.394 | 808.628 | 778.274 | 803.589 | 937 | 2.238.492 |
| Quote una tantum versate dalle Casse Edili per ogni adesione inviata al Fondo ex Accordo del 3 ottobre 2001 (€ 4,13 per ogni nuova adesione) | 49.375 | 9.768 | 8.513 | 7.264 | 4.700 | 1.957 | - | - | - |
| Prelievo spese per operazioni di liquidazione | - | - | - | 685 | 189 | 29.835 | 56.145 | 57.835 | 45.760 |
| Contributi una tantum versati dalle Casse Edili ex Accordi del 3 ottobre 2001 residuati dagli esercizi precedenti (risconto di apertura inizio anno) | 300.000 | 349.374 | 277.582 | 325.739 | 289.383 | 203.464 | 85.944 | 1.416 | - |
| Contributo straordinario Parti Istitutive Prevedi | | | | | | | | 4.443.018 | 2.376.122 |
| Totale ricavi gestione amministrativa | 1.297.342 | 1.151.331 | 1.135.056 | 1.215.082 | 1.102.900 | 1.013.530 | 945.678 | 4.503.206 | 4.660.374 |
| Di cui usati per la copertura delle spese amm.va dell'anno | -716.673 | -848.082 | -809.319 | -831.056 | -899.436 | -927.586 | -944.261 | -2.127.084 | -2.061.797 |
| Di cui usati per incremento del valore delle posizioni individuali | -231.295 | -12.833 | - | -94.643 | - | - | - | - | -222.455 |
| Avanzo di gestione amm.va riportato a nuovo (risconto passivo fine anno) | 349.374 | 290.413 | 325.737 | 289.383 | 203.464 | 85.944 | 1.417 | 2.376.122 | 2.376.122 |

Si riporta di seguito una tabella descrittiva dell'andamento della gestione amministrativa dal 2008 in poi (ovvero dopo il raggiungimento del numero massimo di associati a Prevedi per effetto del D.Lgs. 252/05), la quale riporta, in adempimento delle disposizioni di cui alla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, il rapporto tra le varie tipologie di costo della stessa gestione amministrativa e:

- l'attivo netto destinato alle prestazioni;

- i contributi complessivi a qualsiasi titolo incassati dal Fondo (al netto solo dell'effetto degli switch tra un comparto e l'altro);

- i ricavi amm.va correnti del Fondo (ovvero insieme di tutte le voci di ricavo della gestione amm.va incassate nell'anno, con esclusione solo dell'avanzo della gestione amm.va dell'anno precedente);

- i ricavi amm.va totali del Fondo (ricavi amm.va correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente).

Dalla tabella si evince come negli esercizi 2009, 2012, 2013, 2014 e 2015 le spese amministrative correnti abbiano superato le entrate amministrative correnti del Fondo, costituite dalle quote associative annue, dalle quote una tantum di iscrizione e dagli oneri relativi alle operazioni di liquidazione incassati dal Fondo in ciascuno degli anni citati. La differenza tra entrate e uscite amm.va correnti, in ciascuno

degli esercizi citati, è stata quindi finanziata attingendo all'avanzo della gestione amministrativa derivante dall'anno precedente (corrispondente al risconto passivo all'inizio di ciascun esercizio interessato), che si è ridotto di conseguenza. Con particolare riferimento al 2015, il Fondo non ha prelevato alcuna quota associativa annua dalle posizioni individuali degli associati, in esito ad apposita deliberazione assunta dal CdA in accordo con le Parti Istitutive del Fondo Pensione. Il mancato prelievo della quota associativa annua nel 2015 spiega la particolarità dei rapporti indicati nella tabella seguente.

Nel corso del 2016 le spese amministrative del Fondo sono state finanziate tramite prelievo, dalle contribuzioni versate a Prevedi, di una quota associativa pari a 4 euro annui per gli iscritti che versano solo il contributo contrattuale e di 15 euro annui per gli iscritti che versano ulteriori contribuzioni in aggiunta al contributo contrattuale. Alla fine del 2016 risulta un avanzo di tali quote associative, dopo la copertura delle spese amministrative, pari a euro 222.455, destinato ad incremento del valore del patrimonio del Fondo, e quindi delle singole posizioni individuali dei lavoratori associati a Prevedi; la quota di avanzo della gestione amministrativa, riconducibile, invece, al contributo straordinario delle Parti Istitutive, è stato rinviato ai prossimi esercizi tramite risconto passivo a fine 2016, a finanziamento delle prossime spese di sviluppo del Fondo Pensione.

| Oneri di gestione amministrativa | | Spese generali e amm.ve | Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | Altri oneri amm.vi (incluso personale) | Totale spese gest. amm.va | Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) | Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch in) | Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operaz., incassate nell'anno) | Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente) |
|----------------------------------|--|-------------------------|--|--|---------------------------|--|--|--|---|
| 2008 | Valore | 252.470 | 200.088 | 264.116 | 716.673 | 148.018.524 | 86.769.719 | 997.342 | 1.297.342 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,17% | 0,14% | 0,18% | 0,48% | 100,00% | 58,62% | 0,67% | 0,88% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,29% | 0,23% | 0,30% | 0,83% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 25,31% | 20,06% | 26,48% | 71,86% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anni precedenti) | 19,46% | 15,42% | 20,36% | 55,24% | | | 76,88% | 100,00% |
| 2009 | Valore | 351.924 | 197.779 | 298.379 | 848.082 | 235.197.188 | 80.640.266 | 801.957 | 1.151.331 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,15% | 0,08% | 0,13% | 0,36% | 100,00% | 34,29% | 0,34% | 0,49% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,44% | 0,25% | 0,37% | 1,05% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 43,88% | 24,66% | 37,21% | 105,75% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 30,57% | 17,18% | 25,92% | 73,66% | | | 69,65% | 100,00% |

| Oneri di gestione amministrativa | | Spese generali e amm.ve | Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | Altri oneri amm.vi (incluso personale) | Totale spese gest. amm.va | Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) | Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch in) | Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operaz., incassate nell'anno) | Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente) |
|----------------------------------|--|-------------------------|--|--|---------------------------|--|--|--|---|
| 2010 | Valore | 292.849 | 187.638 | 328.833 | 809.319 | 298.899.387 | 75.369.822 | 857.474 | 1.135.056 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,10% | 0,06% | 0,11% | 0,27% | 100,00% | 25,22% | 0,29% | 0,38% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,39% | 0,25% | 0,44% | 1,07% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 34,15% | 21,88% | 38,35% | 94,38% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 25,80% | 16,53% | 28,97% | 71,30% | | | 75,54% | 100,00% |
| 2011 | Valore | 269.637 | 216.175 | 345.244 | 831.056 | 343.772.270 | 72.153.047 | 889.343 | 1.215.082 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,08% | 0,06% | 0,10% | 0,24% | 100,00% | 20,99% | 0,26% | 0,35% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,37% | 0,30% | 0,48% | 1,15% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 30,32% | 24,31% | 38,82% | 93,45% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 22,19% | 17,79% | 28,41% | 68,40% | | | 73,19% | 100,00% |
| 2012 | Valore | 326.362 | 199.210 | 373.864 | 899.436 | 399.787.266 | 67.439.857 | 813.517 | 1.102.900 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,08% | 0,05% | 0,09% | 0,22% | 100,00% | 16,87% | 0,20% | 0,28% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,48% | 0,30% | 0,55% | 1,33% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 40,12% | 24,49% | 45,96% | 110,56% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 29,59% | 18,06% | 33,90% | 81,55% | | | 73,76% | 100,00% |

| Oneri di gestione amministrativa | | Spese generali e amm.ve | Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | Altri oneri amm.vi (incluso personale) | Totale spese gest. amm.va | Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) | Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch) | Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operaz., incassate nell'anno) | Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente) |
|----------------------------------|--|-------------------------|--|--|---------------------------|--|---|--|---|
| 2013 | Valore | 344.988 | 236.034 | 346.564 | 927.586 | 431.884.519 | 62.127.185 | 810.066 | 1.013.530 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,08% | 0,05% | 0,08% | 0,21% | 100,00% | 14,39% | 0,19% | 0,23% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,56% | 0,38% | 0,56% | 1,49% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 42,59% | 29,14% | 42,78% | 114,51% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 34,04% | 23,29% | 34,19% | 91,52% | | | 79,93% | 100,00% |
| 2014 | Valore | 344.298 | 195.423 | 404.540 | 944.261 | 481.131.131 | 56.592.361 | 859.734 | 945.678 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,07% | 0,04% | 0,08% | 0,20% | 100,00% | 11,76% | 0,18% | 0,20% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,61% | 0,35% | 0,71% | 1,67% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 40,05% | 22,73% | 47,05% | 109,83% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 36,41% | 20,66% | 42,78% | 99,85% | | | 90,91% | 100,00% |
| 2015 | Valore | 651.226 | 934.311 | 541.547 | 2.127.084 | 514.638.460 | 82.683.799 | 58.772 | 4.503.207 |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,13% | 0,18% | 0,11% | 0,41% | 100,00% | 16,07% | 0,01% | 0,88% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,79% | 1,13% | 0,65% | 2,57% | | 100,00% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 1.108,05% | 1.589,72% | 921,44% | 3.619,21% | | | 100,00% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 14,46% | 20,75% | 12,03% | 47,23% | | | 1,31% | 100,00% |

| Oneri di gestione amministrativa | | Spese generali e amm.ve | Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | Altri oneri amm.vi (incluso personale) | <u>Totale</u>
<u>spese</u>
<u>gest.</u>
<u>amm.va</u> | Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) | Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch) | Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operaz., incassate nell'anno) | Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente) |
|----------------------------------|--|-------------------------|--|---|--|--|---|--|---|
| 2016 | <u>Valore</u> | <u>491.324</u> | <u>1.011.315</u> | <u>559.158</u> | <u>2.061.797</u> | <u>573.420.783</u> | <u>92.047.803</u> | <u>2.284.252</u> | <u>4.660.374</u> |
| | % su ANDP al 31 dicembre | 0,09% | 0,18% | 0,10% | 0,36% | 100% | 16,05% | 0,40% | 0,81% |
| | % su contributi complessivi netto di switch | 0,53% | 1,10% | 0,61% | 2,24% | | 100% | | |
| | % su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente) | 21,51% | 44,27% | 24,48% | 90,26% | | | 100% | |
| | % su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente) | 10,54% | 21,70% | 12,00% | 44,24% | | | 49,01% | 100% |

4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione

Si forniscono di seguito alcune informazioni relative all'andamento generale, nel corso del 2016, dei principali mercati e strumenti finanziari, compresi quelli in cui investe il Fondo Pensione (par. 4.1). Seguono una serie di dati e informazioni specifici per i singoli comparti di investimento del Fondo Prevedi: per il comparto Bilanciato il par. 4.2 e relativi sottoparagrafi e per il comparto Sicurezza il par. 4.3 e relativi sottoparagrafi. In particolare: i paragrafi 4.2.1 e 4.3.1 riportano informazioni sulla politica e strategia di investimento di ciascun comparto di investimento; i paragrafi 4.2.2 e 4.3.2 riportano un commento sulla gestione finanziaria di ciascun comparto di investimento nel corso del 2016; i paragrafi 4.2.3 e 4.3.3 riportano dati e informazioni relativi ai risultati conseguiti nel 2016 da ciascun comparto di investimento, ponendoli a confronto con i risultati degli anni precedenti.

4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione

Si riportano di seguito analisi e commenti relativi all'andamento dei principali mercati e indici finanziari per l'anno 2016, supportata dalle analisi di Prometeia e di Banca d'Italia (per la quale si è fatto riferimento al bollettino di gennaio 2017).

4.1.1) Lo scenario macroeconomico a fine 2016

Le condizioni dell'economia globale sono migliorate nel corso del 2016. Le prospettive rimangono tuttavia soggette a diversi fattori di incertezza.

Le prospettive negli Stati Uniti dipendono dalle politiche economiche della nuova amministrazione, non ancora definite nei dettagli: un impatto espansivo, al momento di difficile quantificazione, può derivare dagli interventi annunciati in materia di politica di bilancio, ma effetti sfavorevoli potrebbero derivare dall'adozione e dalla diffusione di misure di restrizione commerciale.

La crescita globale potrebbe essere frenata dall'insorgere di turbolenze nelle economie emergenti associate alla normalizzazione della politica monetaria statunitense. Sui mercati finanziari le attese di una politica di bilancio espansiva e di un'inflazione più elevata negli Stati Uniti, emerse dopo le elezioni presidenziali, si sono tradotte in un progressivo spostamento degli investitori dalle obbligazioni alle azioni (crescita dell'appetito per il rischio); l'aumento dei rendimenti a lunga scadenza (attese di rialzo inflazionistico) si è esteso dagli USA alle altre economie avanzate, ma in misura finora attenuata dalla diversa impostazione delle politiche monetarie rispetto agli stessi USA (in questi ultimi, infatti, è già iniziata una politica di rialzo dei tassi, che in Europa non è ancora in vista).

Nell'area euro la crescita economica prosegue a un ritmo moderato, pur se in graduale consolidamento. I rischi di deflazione si sono ridotti: l'inflazione è risalita in dicembre, ma quella di fondo rimane su livelli ancora bassi. Per mantenere le condizioni monetarie espansive adeguate ad assicurare l'aumento dell'inflazione, il Consiglio direttivo della BCE ha esteso la durata del programma di acquisto di titoli almeno fino a dicembre del 2017 o anche oltre ove necessario. Da aprile gli acquisti mensili di titoli governativi torneranno a 60 miliardi, come nella fase iniziale del programma. Secondo gli indicatori disponibili, anche dell'economia italiana il 2016 ha confermato una crescita economica, sia pure più moderata rispetto a quella degli Paesi componenti la UE. Considerando l'andamento della produzione industriale, quello dei consumi elettrici e quello del trasporto merci, tutti in crescita, e gli indicatori di fiducia delle imprese, che si collocano su valori elevati, nel quarto trimestre del 2016 il PIL italiano potrebbe essere aumentato a un ritmo valutabile attorno allo 0,2 per cento rispetto al periodo precedente. In Italia l'attività economica è stata stimolata dal riavvio degli investimenti e dall'espansione della spesa delle famiglie; si confermano, inoltre, i segnali di stabilizzazione nel comparto edile, in particolare per la componente residenziale.

In Giappone il PIL ha rallentato all'1,3 per cento in ragione d'anno (dall'1,8), risentendo della persistente debolezza di consumi e investimenti. I dati più recenti riguardanti i mesi autunnali mostrano un quadro ancora incerto. In prospettiva le misure di bilancio espansive approvate in estate potrebbero rilanciare la domanda nazionale.

Nel Regno Unito la crescita è rimasta invariata nel 2016 al 2,4 per cento in ragione d'anno, un dato superiore alle attese che ha contribuito a dissipare i timori di una brusca frenata in seguito al referendum sulla Brexit. Gli indici dei responsabili degli acquisti (PMI) segnalano un'espansione anche nel quarto trimestre; l'incertezza sulle ripercussioni economiche nel medio periodo dell'uscita dall'Unione europea resta tuttavia elevata. Il governo britannico ha reso meno restrittivo il percorso di consolidamento fiscale programmato per il prossimo biennio, con l'obiettivo di sostenere la domanda nazionale.

In Cina la crescita si è mantenuta stabile anche nei mesi estivi (6,7 per cento rispetto al periodo corrispondente). I dati più recenti prefigurano un moderato rafforzamento delle componenti interne della domanda nel quarto trimestre, anche per effetto dello stimolo fiscale e monetario. Permangono tuttavia rischi legati sia all'elevato indebitamento del settore privato e dei governi locali, sia a una possibile correzione verso il basso delle quotazioni immobiliari, salite fortemente negli ultimi due anni.

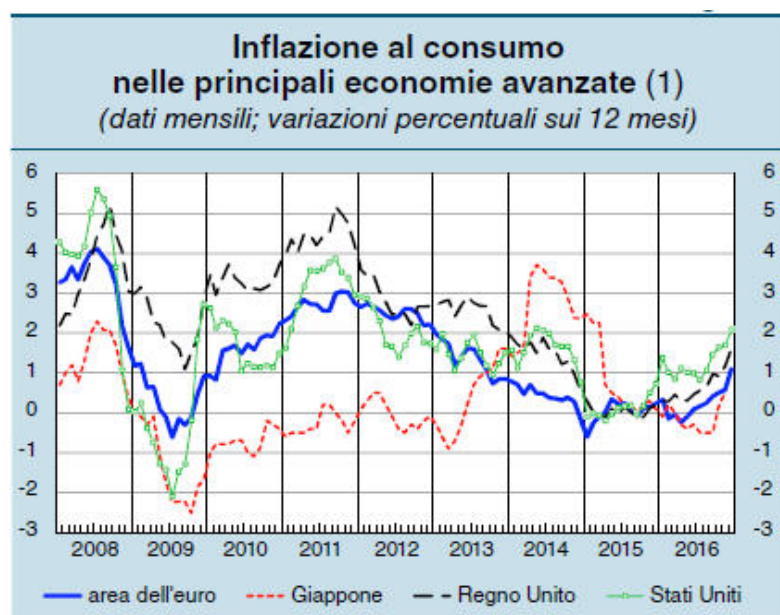
In India il PIL ha continuato a espandersi a ritmi elevati (7,3 per cento sul periodo corrispondente), a fronte di una dinamica assai moderata della produzione industriale. L'improvvisa sospensione del corso legale delle banconote di maggiore taglio (pari a oltre l'80 per cento del totale), attuata a sorpresa all'inizio di novembre per contrastare l'evasione fiscale e la corruzione, ha determinato una forte contrazione del circolante, frenando i consumi e l'attività produttiva. In Brasile la recessione rimane severa (-2,9 per cento nel terzo trimestre, da -3,2) e il quadro congiunturale resta assai incerto, anche per la situazione politica ancora confusa. In Russia, a seguito della ripresa dei corsi petroliferi, si è attenuata la flessione del PIL (-0,4 per cento, da -0,6), consolidando la prospettiva di un ritorno alla crescita.

Il quadro economico presuppone il mantenimento di un livello contenuto dei rendimenti a lungo termine e condizioni del credito, in termini di costo e disponibilità, complessivamente distese. Ciò riflette l'ipotesi che non si verifichino tensioni sui mercati finanziari e bancari nell'area dell'euro e in Italia, né episodi di significativo aumento dei premi per il rischio e della volatilità; rispecchia altresì

l'ipotesi, incorporata nelle quotazioni di mercato, che nel nostro Paese non si interrompa la realizzazione del processo di riforma avviato negli ultimi anni.

Nel complesso si valuta che, rispetto a queste proiezioni, i rischi per la crescita siano ancora orientati prevalentemente al ribasso. I principali fattori di incertezza provengono, oltre che dalle condizioni finanziarie, dal contesto mondiale. È in particolare elevato il rischio che l'espansione dell'economia globale, rispetto a quanto incorporato nelle proiezioni, possa risentire del manifestarsi e del diffondersi di spinte protezionistiche, oltre che di possibili turbolenze nelle economie emergenti.

I recenti accordi sui tagli alla produzione tra i principali paesi produttori di petrolio potrebbero tradursi in rialzi dei prezzi al consumo superiori rispetto a quelli attesi, soprattutto nell'anno 2017 in corso. Rischi al ribasso sulle proiezioni di inflazione sono invece connessi con la dinamica salariale nel settore privato.



Fonte: Thomson Reuters Datastream.

(1) Per l'area dell'euro e il Regno Unito, prezzi al consumo armonizzati.

4.1.1) Andamento dei principali indici mondiali nel 2016:

| classe di attività | indice (total return) | variazione
in (%) | volatilità
annualizzata (%) |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------------|
| | | 12 mesi | 12 mesi |
| cash | euribor 3m | -0,3 | 0,0 |
| obbligazionario
governativo* | Italia | 0,9 | 4,6 |
| | Uem | 3,3 | 3,8 |
| | Usa | 1,1 | 4,0 |
| | Giappone | 3,3 | 3,6 |
| | Uk | 10,6 | 8,4 |
| | Paesi emergenti (in u\$) | 9,1 | 5,6 |
| obbligazionario
corporate** | Uem I.G. | 4,7 | 2,0 |
| | Usa I.G. | 6,0 | 3,9 |
| | Uem H.Y. | 9,1 | 3,7 |
| | Usa H.Y. | 17,5 | 5,3 |
| inflation linked | Uem (escl. Grecia) | 3,8 | 4,3 |
| obbligazionario
convertibile | Uem | 1,6 | 5,5 |
| | Usa | 11,9 | 9,0 |
| azionario | Italia | -6,8 | 30,9 |
| | Uem | 5,2 | 20,2 |
| | Usa | 11,6 | 12,4 |
| | Giappone | -0,4 | 26,0 |
| | Uk | 19,2 | 16,3 |
| | Paesi emergenti (in u\$) | 11,6 | 16,3 |
| materie prime | brent (US\$/barile) | 51,6 | 44,0 |
| cambi nei
confronti
dell'euro^ | dollaro Usa (€/€) | 3,0 | 8,8 |
| | yen (€/¥) | 6,2 | 12,2 |
| | sterlina (€/£) | -13,7 | 12,0 |

Fonte dati tabella: Thomson Reuters, dati al 31/12/2016

Eventi principali che hanno caratterizzato l'anno 2016:

23 giugno: I cittadini del Regno Unito votano sul referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione europea e si esprimono per l'uscita del paese dall'Unione ("Brexit").

26 giugno: elezioni anticipate in Spagna.

13 luglio: in Regno Unito, Theresa May assume l'incarico di primo ministro inglese al posto del dimissionario David Cameron.

8 novembre: Donald Trump vince le elezioni presidenziali degli Stati Uniti d'America

4 dicembre: Referendum costituzionale del 2016 in Italia.

7 dicembre: Il presidente del Consiglio Matteo Renzi rassegna le dimissioni nelle mani del presidente della Repubblica Sergio Mattarella.

12 dicembre: Paolo Gentiloni assume l'incarico di presidente del Consiglio dei ministri.

Il 2016 non è stato avaro di eventi sul piano dell'economia mondiale.

Gennaio si era aperto con le borse mondiali in forte discesa sui timori per un eccessivo rallentamento dell'economia cinese. Il **petrolio**, subisce una crisi importante; le sue quotazioni arrivano a scendere ai livelli più bassi da inizio Millennio, nel range di 26-30 dollari al barile.

A marzo, la BCE ha potenziato i suoi stimoli monetari, noti come "**quantitative easing**", elevandoli da 60 a 80 miliardi al mese e includendo i corporate bond non finanziari tra gli acquisti di assets consentiti. Il governatore Mario Draghi ha reagito così alla deflazione in corso nell'Eurozona, divenuta un rischio ancora più forte, a seguito del crollo dei prezzi del greggio. L'8 dicembre 2016, Francoforte ha potenziato ulteriormente il QE, allungandolo ancora di 9 mesi e fino alla fine del 2017, ma riducendone gli importi mensili a 60 miliardi, a partire dal prossimo aprile 2017.

La più grande sorpresa del 2016 si è materializzata con il referendum britannico del 23 giugno 2016, in cui, a sorpresa, la maggioranza dei sudditi britannici ha votato in favore dell'uscita del Regno Unito dalla UE, scatenando forti tensioni finanziarie sui mercati. Paradossalmente, dopo qualche seduta negativa, la Borsa di Londra ha recuperato brillantemente, mentre quelle del resto d'Europa, Piazza Affari in Italia in primis, hanno faticato a riprendersi a causa della debole congiuntura dell'Eurozona e per i timori sullo stato di salute delle banche italiane, che in borsa hanno più che dimezzato il loro valore, ma anche di qualche colosso bancario tedesco, come Deutsche Bank.

La Brexit ha trascinato la **sterlina** ai livelli più bassi da oltre 30 anni (bisogna tornare indietro al 1985 per trovare un cambio così basso contro il dollaro). Nell'anno 2016 la valuta britannica cede il 17% contro il dollaro americano e il 15% sull'euro.

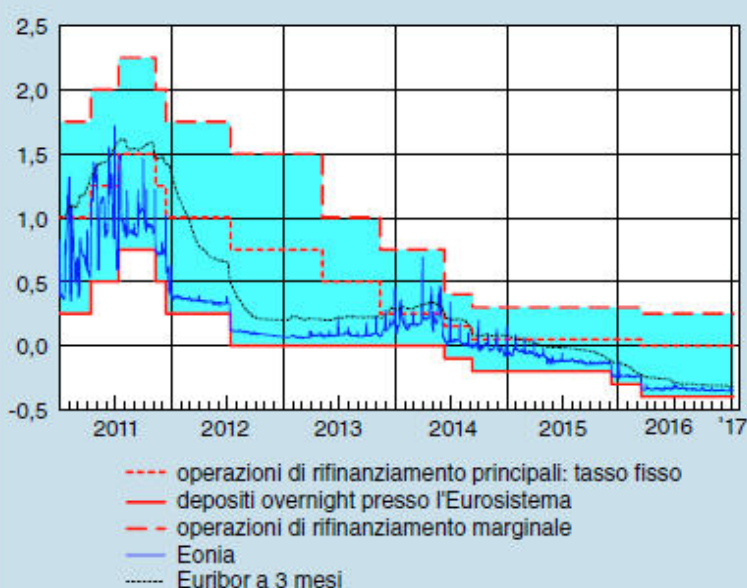
L'8 novembre 2016 si è concretizzato un altro evento che era ritenuto largamente improbabile: **Donald Trump** è stato eletto presidente degli USA. Contrariamente a tutti i sondaggi, il tycoon repubblicano ha battuto la democratica Hillary Clinton; a differenza delle previsioni, però, i mercati finanziari non solo non hanno reagito male, ma hanno danno vita al già ribattezzato "trade Trump": boom di Wall Street, dove tutti e tre i principali indici hanno segnato nuovi record storici e il Dow Jones ha sfiorato i 20.000 punti; ne consegue una maggiore propensione al rischio sul mercato e surriscaldamento delle aspettative d'inflazione ("reflation") per le promesse di politiche pro-crescita di Trump.

Se il 2016 iniziava con il crollo delle quotazioni petrolifere, l'**accordo OPEC** del 30 novembre 2016, con il quale i 14 membri del cartello hanno deciso di tagliare 1,2 milioni di barili al giorno di offerta complessiva, ha rilanciato la quotazione del greggio a 50-55 dollari al barile nelle ultime settimane dell'anno. In più, altri 11 produttori esterni, tra cui la Russia, si sono uniti per contribuire a tagliare la loro produzione di circa 540.000 barili al giorno.

Il 14 dicembre 2016, a distanza di un anno, la Federal Reserve ha alzato per la seconda volta in 10 anni e mezzo i **tassi USA** di 25 punti base, portandoli allo 0,50-0,75%: è la prova dell'irrigidimento della politica monetaria americana, che ha spinto il cambio euro-dollaro ai minimi dal 2002, fino al cambio di 1,0350 dollari per 1 euro.

Dicembre è stato un mese caldo anche per l'Europa, dove la **Banca Montepaschi Siena** ha fallito la ricapitalizzazione privata per 5 miliardi di euro, costringendo il governo Gentiloni, nato dopo la dura sconfitta dell'ex premier Matteo Renzi al referendum costituzionale del 4 dicembre 2016, a varare un salvataggio pubblico, tutt'ora in corso di definizione con la BCE.

Tassi di interesse ufficiali e del mercato monetario nell'area dell'euro (dati giornalieri; valori percentuali)



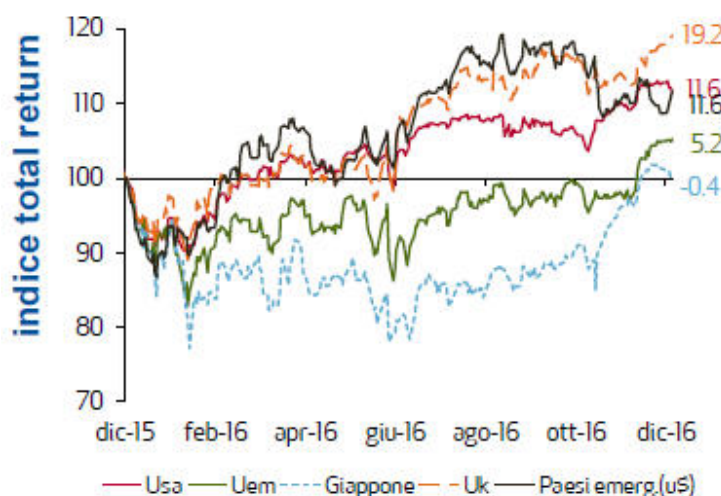
Nella riunione dell'8 dicembre 2017 il Consiglio direttivo della BCE ha esteso la durata del programma di acquisto di attività dell'Eurosistema (Expanded Asset Purchase Programme, APP) almeno fino a dicembre del 2017 o oltre se necessario, e comunque sino a quando la dinamica dell'inflazione non sarà tornata su un sentiero coerente con l'obiettivo di stabilità dei prezzi. A partire dal prossimo aprile 2017 gli acquisti proseguiranno a un ritmo di 60 miliardi al mese. Qualora tuttavia il quadro dovesse divenire meno favorevole o le condizioni finanziarie diventare incoerenti con ulteriori progressi verso un aggiustamento sostenuto dell'inflazione, il Consiglio è pronto a espandere il volume di acquisti o la durata del programma; ha inoltre confermato che i tassi ufficiali si manterranno sui livelli correnti, o inferiori, per un periodo che si estende ben oltre l'orizzonte dell'APP. Per assicurare che prosegua l'ordinata attuazione del programma, il Consiglio ha deciso di ampliare l'insieme dei titoli del settore pubblico acquistabili a partire dal gennaio 2017: sarà ridotta a un anno la durata residua minima richiesta; saranno accettate anche attività con un rendimento al di sotto del tasso di interesse sui depositi detenuti presso la banca centrale.

Commentiamo di seguito l'andamento nel 2015 dei principali mercati finanziari.

4.1.2 Mercati azionari

Si riportano di seguito una serie di grafici descrittivi dell'andamento, nel 2016, dei principali indici azionari internazionali in cui investe il Fondo Prevedi.

indici azionari in valuta locale (base 31/12/15)



Fonte: Thomson Reuters; dati al 31/12/16

Il grafico evidenzia l'andamento dei principali indici azionari mondiali nel 2016. Si nota che, dall'inizio dell'anno, l'indice con la performance Migliore è quello UK +19,2% (anche se l'effetto cambio con l'Euro sposta la performance a un +3%), USA e Paesi emergenti (+11,6%).

In UEM l'anno 2016 si è chiuso con un +5,2%. I titoli azionari hanno registrato rialzi marcati a fine anno grazie soprattutto al contributo del settore bancario italiano che ha segnato maggiori incrementi dopo la notizia di un possibile intervento di Stato per le banche in crisi.

Andamento 1/1 – 31/12/16 dell'indice Azionario Globale ex Giappone (MSCI Kokusai Total return net dividend) che conta il 25% del benchmark del Comparto Bilanciato



Andamento 1/1 – 31/12/16 dell'indice Azionario SP500



Andamento 1/1 – 31/12/16 dell'indice Azionario Dow Jones



In **America l'indice SP500** ha concluso l'anno 2016 in un continuo crescendo (+9,54%) ed anche il **Dow Jones** si è trovato, con un andamento molto simile, a chiudere l'anno 2016 in positivo (+13,42%).

Andamento 1/1 – 31/12/16 dell'indice Azionario DAX



Andamento 1/1 – 31/12/16 dell'indice Azionario FMIB



In Europa, dove il **DAX tedesco** (6,87%) ha recuperato decisamente nell'ultimo trimestre dell'anno, in costante risalita dai minimi toccati a febbraio; il **FMIB italiano** invece perde il -10,20% sulle problematiche legate al comparto bancario ed all'instabilità politica, nonostante un mese di dicembre molto favorevole.

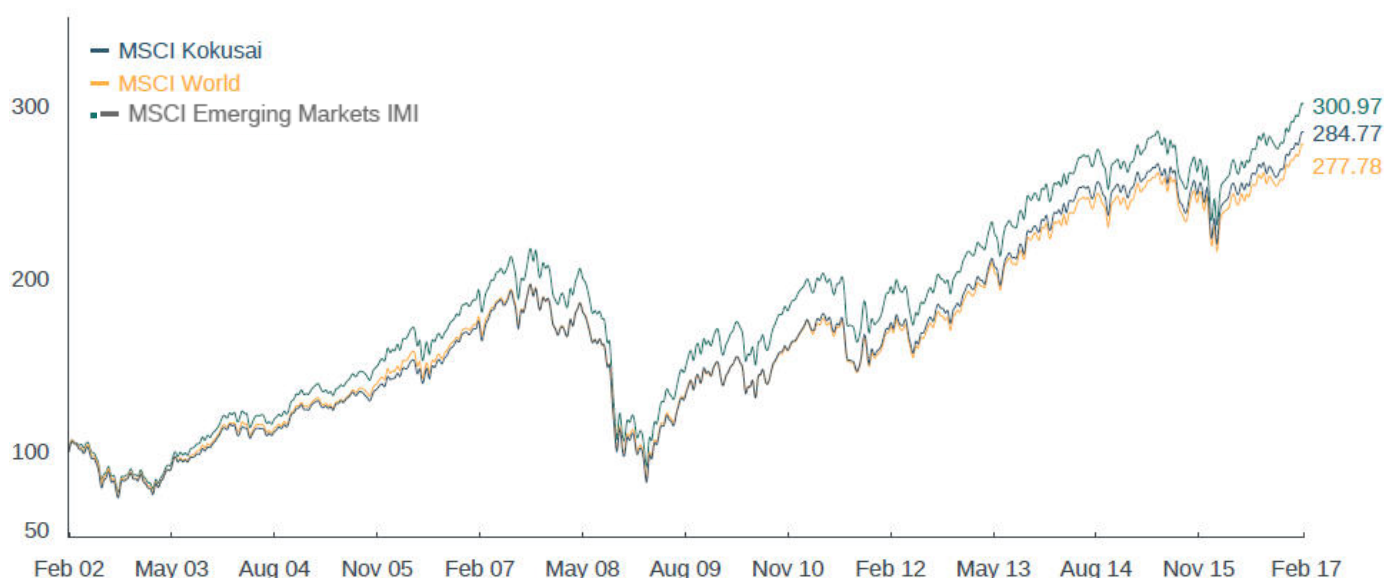
Riportiamo di seguito una tabella nella quale abbiamo riepilogato la performance 2016 dei principali listini mondiali.

| Indici azionari | | | | |
|-----------------|-------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Mercato | Piazza | Valore al 01/01/2016 | Valore al 31/12/2016 | Variazione % |
| FTSE MIB | Milano | 21.418 | 19.234 | -10,20% |
| CAC40 | Parigi | 4.637 | 4.862 | 4,85% |
| DAX | Francoforte | 10.743 | 11.481 | 6,87% |
| IBEX35 | Madrid | 9.544 | 9.352 | -2,01% |
| FTSE/ATHEX | Atene | 631 | 643 | 1,90% |
| FTSE 100 | Londra | 6.242 | 7.142 | 14,42% |
| Dow Jones | USA | 17.425 | 19.762 | 13,41% |
| Nasdaq 100 | USA | 4.593 | 4.863 | 5,88% |
| Nikkei | Giappone | 19.033 | 19.114 | 0,43% |

Analisi dell'andamento del benchmark azionario di Prevedi nel 2016 (fonte dati: Morgan Stanley)

Si riporta di seguito il grafico relativo all'andamento dell'indice azionario mondiale MSCI Kokusai Total return net dividend (noto anche come MSCI World ex Japan Index, in quanto esclude il Giappone dall'universo investibile), che copre il 25% dell'allocazione strategica neutrale del comparto Bilanciato. L'indice MSCI Kokusai copre le azioni emesse dalle società a media e grande capitalizzazione in 22 dei 23 Paesi più sviluppati nel mondo (escluso appunto il Giappone). Si compone di 1.331 titoli, che coprono circa l'85% della capitalizzazione azionaria quotata di ogni Paese.

Il grafico, fornito dalla stessa società emittente dell'indice (Morgan Stanley), confronta l'andamento storico dell'indice Kokusai con quello dell'indice MSCI World (inclusivo del Giappone), con l'indice MSCI ACWI (che raggruppa le azioni emesse dalle aziende a piccola e media capitalizzazione nei 23 Paesi più sviluppati) e con l'indice MSCI Emerging Markets: dal grafico si evince come l'esclusione del Giappone sia risultata vincente per la strategia di investimento del comparto Bilanciato.



ANNUAL PERFORMANCE (%)

| Year | MSCI Kokusai | MSCI World | MSCI ACWI IMI |
|------|--------------|------------|---------------|
| 2016 | 8.69 | 8.15 | 8.96 |
| 2015 | -1.21 | -0.32 | -1.68 |
| 2014 | 6.38 | 5.50 | 4.36 |
| 2013 | 27.37 | 27.37 | 24.17 |
| 2012 | 17.36 | 16.54 | 17.04 |
| 2011 | -3.99 | -5.02 | -7.43 |
| 2010 | 11.99 | 12.34 | 14.87 |
| 2009 | 34.04 | 30.79 | 37.18 |
| 2008 | -41.55 | -40.33 | -42.01 |
| 2007 | 11.25 | 9.57 | 11.66 |
| 2006 | 22.61 | 20.65 | 21.49 |
| 2005 | 8.24 | 10.02 | 12.06 |
| 2004 | 15.20 | 15.25 | 16.93 |
| 2003 | 33.53 | 33.76 | 36.18 |

INDEX RISK AND RETURN CHARACTERISTICS (FEB 28, 2017)

| | Turnover
(%) ¹ | ANNUALIZED STD DEV (%) ² | | | SHARPE RATIO ^{2, 3} | | | Since
May 31, 1994 | MAXIMUM DRAWDOWN
(%) | Period YYYY-MM-DD |
|---------------|------------------------------|-------------------------------------|-------|-------|------------------------------|------|-------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 3 Yr | 5 Yr | 10 Yr | 3 Yr | 5 Yr | 10 Yr | | | |
| MSCI Kokusai | 2.42 | 10.69 | 11.07 | 17.04 | 0.55 | 0.92 | 0.34 | na | 58.31 | 2007-10-31—2009-03-09 |
| MSCI World | 2.45 | 10.64 | 10.95 | 16.54 | 0.55 | 0.91 | 0.31 | na | 57.46 | 2007-10-31—2009-03-09 |
| MSCI ACWI IMI | 2.67 | 10.81 | 11.07 | 17.22 | 0.51 | 0.81 | 0.31 | 0.34 | 58.28 | 2007-10-31—2009-03-09 |

¹ Last 12 months

² Based on monthly gross returns data

³ Based on ICE LIBOR 1M

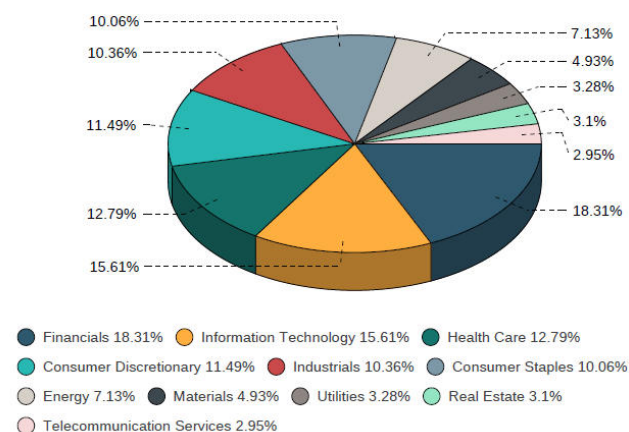
INDEX CHARACTERISTICS

| MSCI Kokusai | |
|-------------------------|---------------|
| Number of Constituents | 1,333 |
| Mkt Cap (USD Millions) | |
| Index | 32,265,861.98 |
| Largest | 738,162.81 |
| Smallest | 1,226.71 |
| Average | 24,205.45 |
| Median | 10,247.30 |

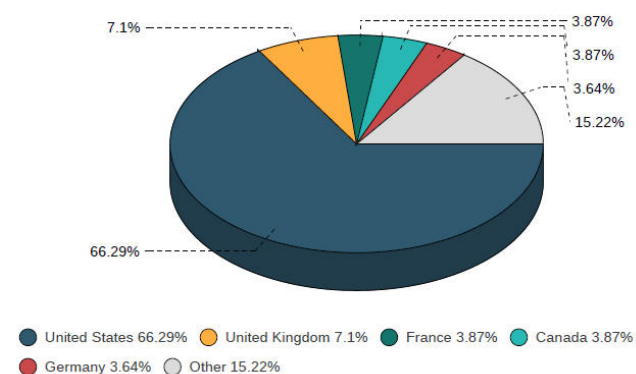
TOP 10 CONSTITUENTS

| | Float Adj Mkt Cap
(USD Billions) | Index
Wt. (%) | Sector |
|---------------------|--------------------------------------|------------------|---------------|
| APPLE | 738.16 | 2.29 | Info Tech |
| MICROSOFT CORP | 473.64 | 1.47 | Info Tech |
| AMAZON.COM | 340.52 | 1.06 | Cons Discr |
| EXXON MOBIL CORP | 337.21 | 1.05 | Energy |
| JOHNSON & JOHNSON | 334.35 | 1.04 | Health Care |
| JPMORGAN CHASE & CO | 327.32 | 1.01 | Financials |
| FACEBOOK A | 314.85 | 0.98 | Info Tech |
| WELLS FARGO & CO | 277.43 | 0.86 | Financials |
| GENERAL ELECTRIC CO | 267.13 | 0.83 | Industrials |
| AT&T | 257.09 | 0.80 | Telecom Srvcs |
| Total | 3,667.71 | 11.37 | |

SECTOR WEIGHTS

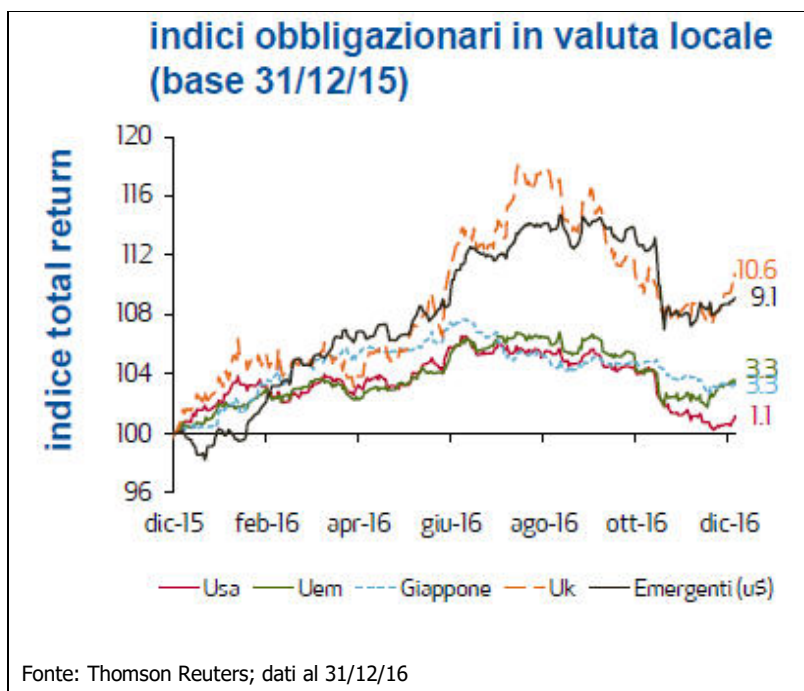
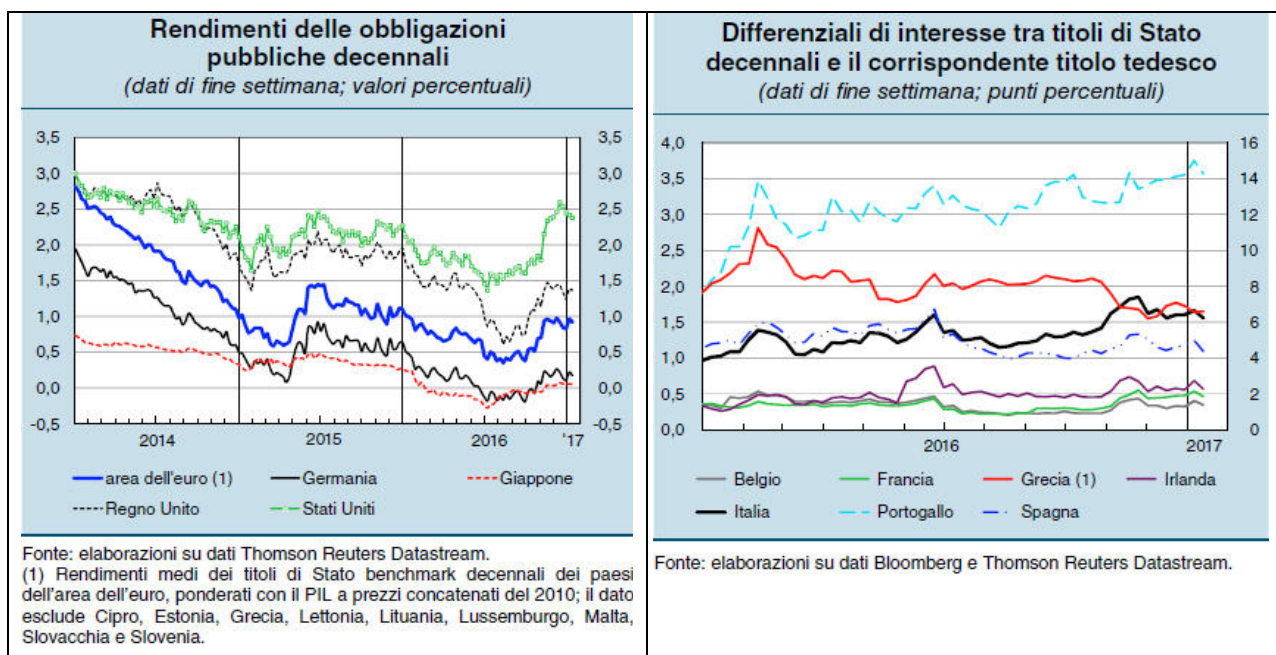


COUNTRY WEIGHTS



Mercati obbligazionari governativi

Nel quarto trimestre 2016, in concomitanza con la crescita dei tassi di interesse in dollari, si è registrato un incremento generalizzato dei premi per il rischio sovrano nell'area dell'euro. Come si nota bene dal grafico sottostante, il trend ribassista dei rendimenti si è invertito. Rialzi più marcati dei differenziali di rendimento fra i titoli di Stato decennali e i corrispondenti titoli tedeschi si sono osservati in Italia, Portogallo, Francia, Spagna, Irlanda e Belgio.



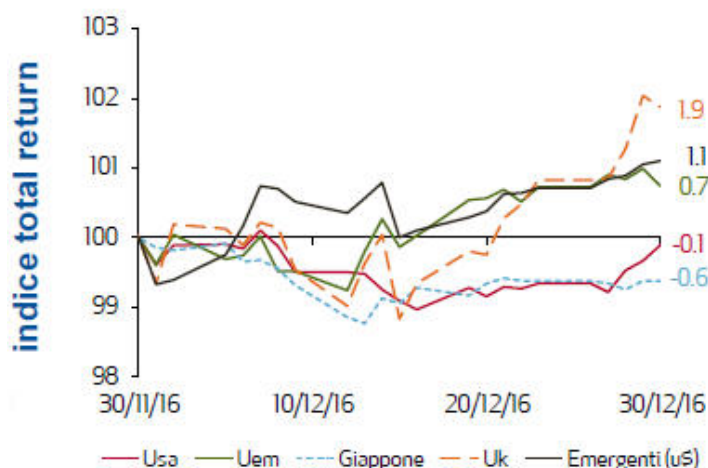
Il grafico evidenzia prezzi in ulteriore calo negli USA, guidati dalle attese di inflazione in rialzo, soprattutto per il contributo positivo degli energetici e dalle attese di una politica monetaria della Fed più restrittiva.

Nell'Uem, dopo l'annuncio dell'estensione del QE i prezzi sono tornati ad aumentare. Si è ridotto il differenziale BTP-Bund dopo l'esito del referendum costituzionale. Moody's ha rivisto l'outlook a negativo a causa dell'esito del referendum.

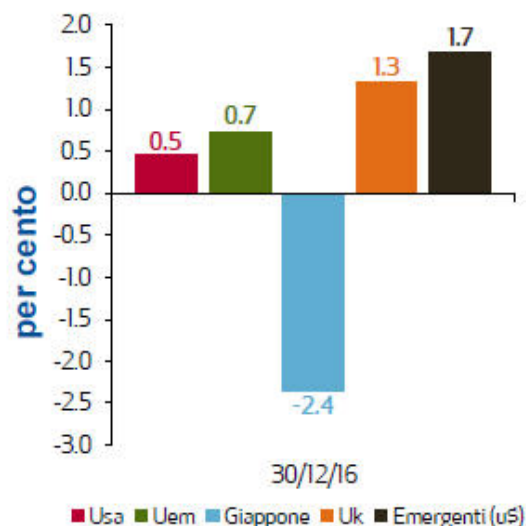
La sterlina e lo yen hanno continuato a deprezzarsi verso l'euro penalizzando gli investimenti in valuta straniera. Quelli in dollari invece hanno beneficiato della forza della valuta USA.

Andamento dei principali indici obbligazionari mondiali

indici obbligazionari in valuta locale (base 30/11/16)



variazioni in euro dal 30/11/16



Fonte: Thomson Reuters; dati al 31/12/16

Andamento anno 2016 indice Obbligazionario Governativo EMU Investment Grade All Mat. (JP Morgan EMU Govt investment grade all mat.) che conta il 40% del bmk Comparto Bilanciato

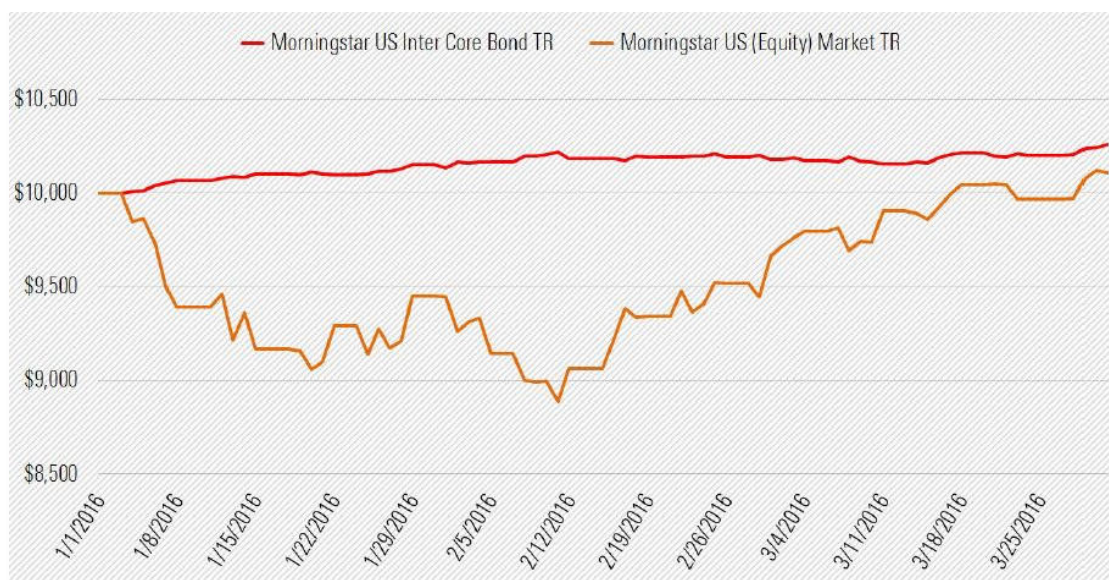


L'indice obbligazionario governativo EMU mostra un andamento del 2016 con una crescita costante fino a settembre, andamento dovuto allo "scudo" predisposto da Mario Draghi ed un mercato azionario molto volatile; l'instabilità politica europea degli ultimi mesi dell'anno hanno portato l'indice a perdere metà del rendimento fino ad allora accumulato, chiudendo l'anno con un +3,4% da inizio anno.

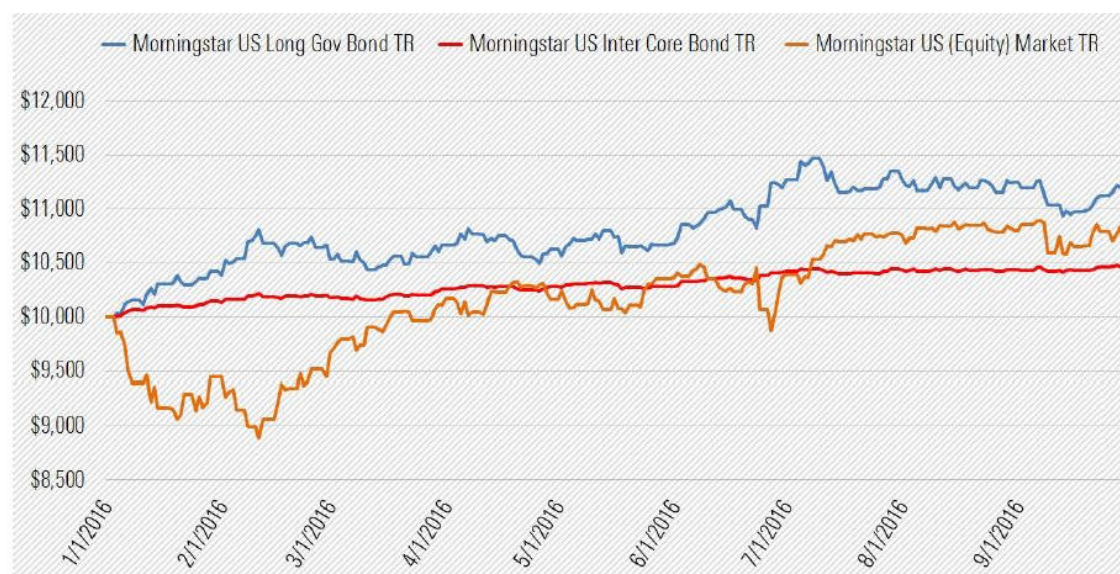
Mercati obbligazionari societari

Il mercato obbligazionario corporate ha avuto bruschi cambi di rotta nel 2016.

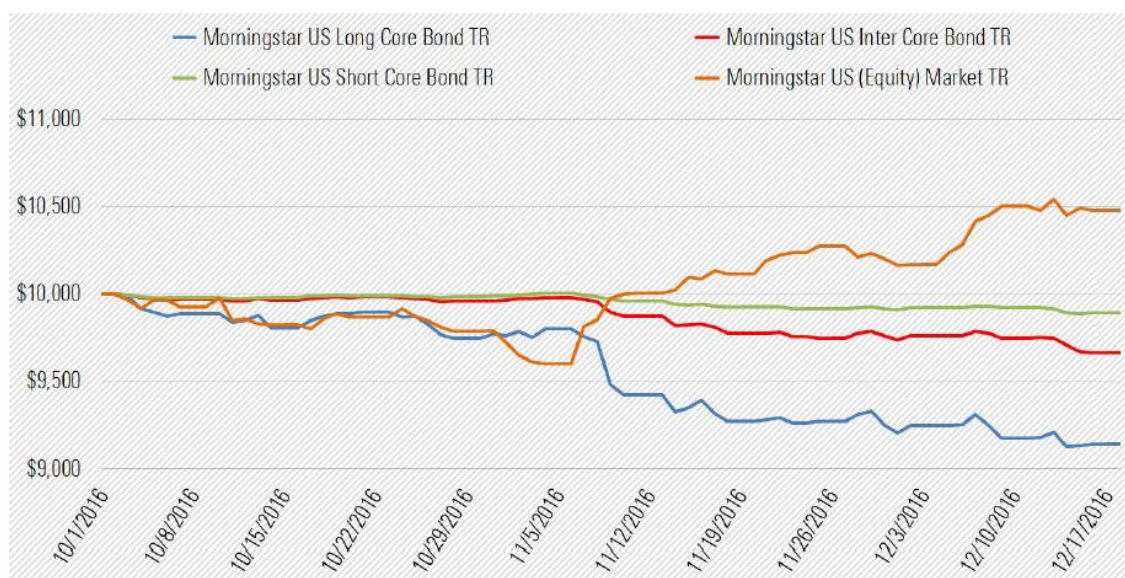
Il primo trimestre 2016 è stato un chiaro esempio di come le obbligazioni possono fare "da scudo" alle forti oscillazioni del mercato azionario. Le Borse hanno registrato il peggior mese dal 2009 a causa dei timori di un rallentamento della Cina, la discesa del prezzo delle materie prime e il rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve a dicembre 2015, per la prima volta dopo un decennio. Di conseguenza, gli investitori sono migrati verso i titoli "sicuri" (il cosiddetto flight to safety), spingendo il prezzo del Treasury a dieci anni. L'indice Morningstar US Intermediate core bond, che comprende titoli di stato e corporate bond di alta qualità, ha guadagnato il 2,6% nel primo trimestre 2016.



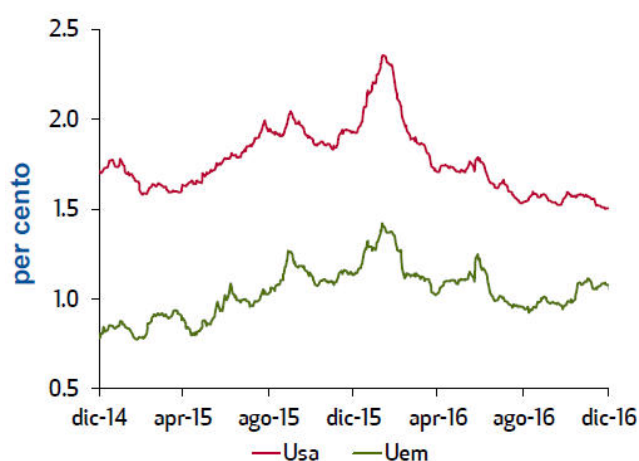
In aprile, i rendimenti dei titoli di Stato americani sono saliti sulle attese di un aumento dei tassi di interesse a giugno. Ma la debolezza dell'economia statunitense e, successivamente, il referendum inglese (Brexit), hanno indotto la Federal Reserve a mantenere una politica monetaria accomodante. Lo yield del decennale è quindi sceso all'1,37% a inizio luglio, facendo salire l'indice government bond, che nel suo picco è arrivato a segnare +14% da gennaio 2016 (questo indice è molto sensibile alle decisioni della Fed in quanto comprende i titoli a lunga scadenza).



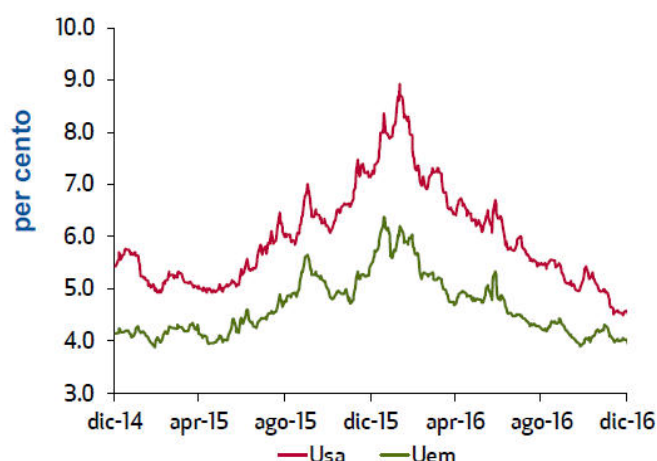
La vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane (8 novembre), ha segnato una svolta: ha accresciuto le attese per maggiori spese infrastrutturali, taglio delle tasse, inflazione e più alti tassi di interesse. Se da un lato, i mercati azionari hanno festeggiato, dall'altro i rendimenti del decennale americano sono saliti al 2,44% il 1 dicembre. A metà dello stesso mese, la Federal Reserve ha aumentato i tassi di riferimento di 25 punti base e ha annunciato un programma più aggressivo per il 2017. Di conseguenza, gli indici obbligazionari sono scesi velocemente nel quarto trimestre 2016. Il ribasso maggiore tra i benchmark core è stato registrato da quelli più sensibili ai tassi di interesse.



Spread corporate Investment Grade



Spread corporate High Yield



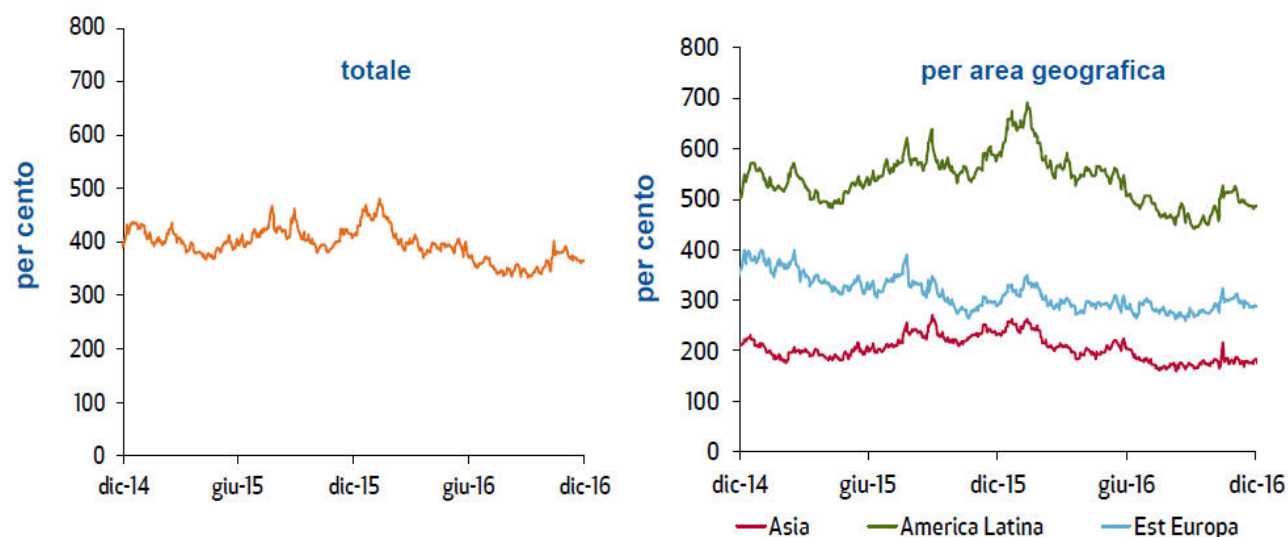
A dicembre si è registrata una riduzione degli spread, per l'effetto congiunto del calo delle emissioni e del programma di acquisto della BCE, e di rendimenti governativi stabili o in rialzo. In riduzione più marcata gli spread per i titoli IG in dollari per l'aumento dei rendimenti risk-free.

In restringimento maggiore gli spread dei titoli corporate HY, sia in dollari che in euro, che hanno beneficiato dell'aumento del prezzo del petrolio avvenuto in seguito all'accordo sul taglio della produzione raggiunto al vertice OPEC di Vienna.

Paesi Emergenti

L'andamento del prezzo del petrolio ha influenzato molto lo spread dei Paesi Emergenti. In scia al recupero del prezzo delle materie prime e a dati macro positivi i differenziali di rendimento tra i titoli sovrani dei paesi emergenti e il Treasury, si sono ridotti di circa 30 punti base nel 2016. La flessione è stata maggiore per i titoli dell'America Latina (-32 pb). Le condizioni sui mercati finanziari emergenti si sono deteriorate all'indomani delle elezioni statunitensi, segnando poi un parziale recupero in dicembre. A fronte di marcati deflussi di capitali, molte valute (incluso il renminbi cinese) si sono deprezzate e la volatilità attesa sui tassi di cambio è salita. Anche l'indice sintetico delle quotazioni azionarie, misurate in valuta locale, nei mercati emergenti ha registrato un calo in novembre, che si è successivamente riassorbito. L'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato statunitensi si è trasmesso anche alle principali economie emergenti, con un incremento solo temporaneo degli spread sovrani.

Spread sovrani dei Paesi emergenti vs. Usa (emissioni in dollari)

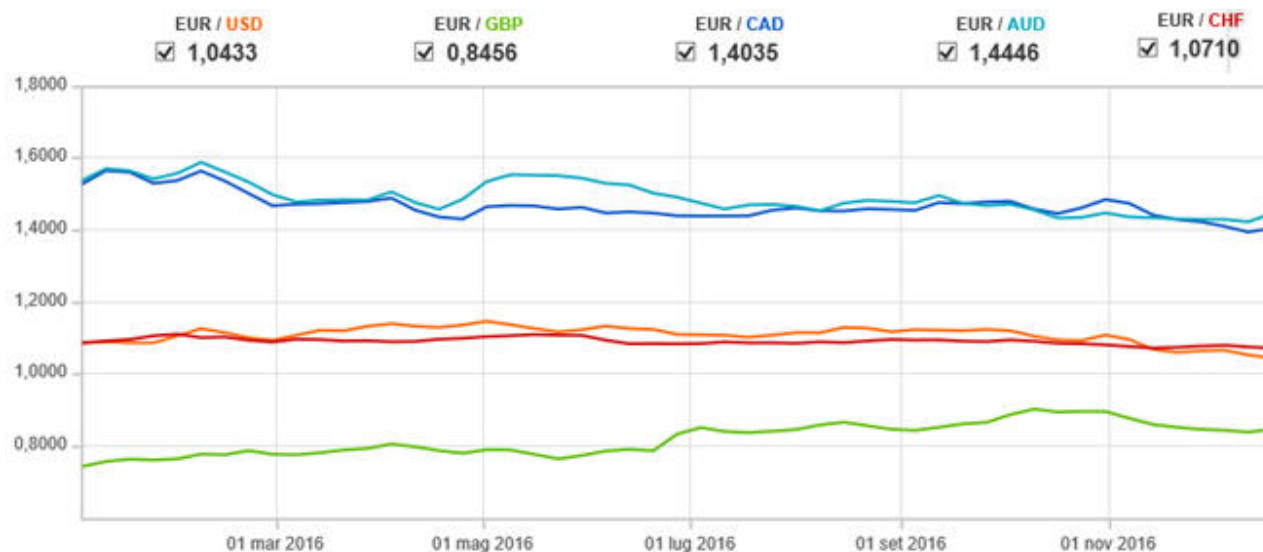


Mercati valutari

Il 1°trim.2016 ha visto l'Euro rafforzarsi fortemente su dollaro e sterlina; anche nel rapporto con il Franco Svizzero l'Euro ha avuto un lieve rafforzamento, mentre con il Dollaro Canadese e il Dollaro Australiano l'Euro si è indebolito. Alla fine del 1°semestre 2016 spicca fortemente la caduta della sterlina inglese, che ha perso il 12,54% nel cambio sull'euro; il Dollaro Americano arretra, ma solo dell'1,82%, mentre il dollaro Canadese si è apprezzato del 4,89%. Praticamente invariate le altre valute oggetto d'analisi. L'indebolimento forte della sterlina nei confronti dell'euro prosegue nel terzo trimestre in cui la sterlina arriva a perdere il 17,32% da inizio anno; il dollaro americano arretra invece del 2,80%. Il dollaro canadese dimezza l'apprezzamento registrato nel primo semestre ma rimane a +2,60%; il dollaro australiano guadagna l'1,73% sul cambio vs Euro da inizio anno. Praticamente invariato il Franco Svizzero.

Il Dollaro ha concluso il 2016 in significativo rafforzamento sull'euro, grazie alla combinazione fra l'elezione di Trump e la nuova stretta monetaria operata dalla Fed a dicembre. La sbandierata politica economica del nuovo Presidente (la cosiddetta *Trumpeconomics*), prevede un mix fra maggior liberismo nell'attività imprenditoriale e maggior ricorso all'indebitamento pubblico (per fronteggiare consistenti progetti infrastrutturali). Il tutto ha infiammato l'attività borsistica ed ha alimentato un rialzo dei tassi di mercato, specie obbligazionari, giungendo infine a determinare l'apprezzamento del dollaro. Si sono apprezzati anche il dollaro australiano e il dollaro canadese nei confronti di un Euro che risente di una forte instabilità politica nei paesi membri. La sterlina ha continuato il proprio indebolimento post Brexit,

Segue un grafico che riporta l'andamento, nel 2016, dei cambi dell'euro verso le principali divise.



Variazione da inizio anno delle principali valute nel cambio con l'Euro

| | CAMBI | | | | | Variazione %
31/12/16 – 31/12/15 |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------------------------|
| | 31/12/16 | 30/09/16 | 30/06/16 | 31/03/16 | 31/12/15 | |
| EUR/USD | 1,0433 | 1,1211 | 1,1104 | 1,1355 | 1,0906 | -4,34% |
| EUR/GBP | 0,8456 | 0,8643 | 0,8291 | 0,7902 | 0,7367 | 14,78% |
| EUR/CAD | 1,4035 | 1,4732 | 1,4386 | 1,4724 | 1,5126 | -7,21% |
| EUR/AUD | 1,4446 | 1,4683 | 1,492 | 1,4806 | 1,4941 | -3,31% |
| EUR/CHF | 1,071 | 1,0862 | 1,0863 | 1,0931 | 1,0825 | -1,06% |

4.2) Comparto BILANCIATO

4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Bilanciato ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Anima S.G.R. S.p.A., Credit Suisse (Italy) S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (già Unipol Assicurazioni S.p.A.) - con delega a J.P. Morgan Asset Management per la gestione della componente azionaria.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale non inferiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale atteso (al lordo dell'inflazione e dell'imposta sul rendimento): 4,2%.

Volatilità media annua attesa: 4,81%; (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del rendimento del comparto rispetto al rendimento medio dello stesso in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio gestionale: medio; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di variabilità del risultato rispetto al benchmark, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 4,5% su base annua (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

| Benchmark del comparto Bilanciato | | | |
|------------------------------------|---|------------------|----------------------------------|
| Tipologia di strumento finanziario | Denominazione benchmark | Ticker Bloomberg | Peso sul patrimonio del comparto |
| Azioni | MSCI Kokusai Total Return Net dividend | NDDUKOK | 25% |
| Obbligazioni | JPMorgan EMU Govt Inv Grade 1 -3 anni | JNEUI1R3 | 15% |
| Obbligazioni | BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index | ER00 | 10% |
| Obbligazioni | Barclays Euro CPI Index value Euro total return | LF95TREU | 10% |
| Obbligazioni | JPM GVB Emu All maturities investment grade | JPMGEMUI | 40% |

A livello strategico il comparto è investito per il 75% del patrimonio in strumenti obbligazionari denominati in euro, e per il 25% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente con l'esclusione del Giappone. La componente obbligazionaria si compone di una parte di emissioni governative in euro a breve scadenza (duration da 1 a 3 anni) pari al 15% del patrimonio e di una parte a media e lunga scadenza pari al 60% del patrimonio del comparto. La componente obbligazionaria con scadenza medio/lunga comprende sia emissioni governative in euro (50% del patrimonio), di cui una parte indicizzata all'inflazione europea (10% del patrimonio), che emissioni societarie in euro (10% del patrimonio). E' consentito ai gestori discostarsi dalle percentuali sopra indicate: la componente azionaria potrà assumere un peso massimo pari al 35% del patrimonio in gestione; la percentuale di titoli di debito emessi da società private (obbligazioni "corporate", non garantite da Stati o diverse da quelle di agenzie governative e organismi sovranazionali) potrà assumere un peso massimo pari al 25% del patrimonio in gestione.

4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2016

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato punta, in un orizzonte temporale superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dall'art. 2120 del codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata. Tale comparto soddisfa, quindi, le esigenze previdenziali degli associati che prevedono di rimanere nel Fondo Pensione per un periodo tendenzialmente superiore a 5 anni.

Nel 2016 il rendimento netto del comparto è stato pari al 3,80%, leggermente inferiore al risultato netto conseguito dal benchmark di riferimento, il quale, tuttavia, non tiene conto degli oneri relativi al compenso dei gestori e della banca depositaria del Fondo, che invece gravano sul rendimento del comparto.

Analizzando il rendimento del comparto Bilanciato nel 2016 si nota come i titoli azionari, che al 31/12 erano pari al 24,98% del patrimonio investito, hanno apportato la componente principale di rendimento (+2,35%) grazie soprattutto all'incremento dei prezzi dei titoli (+1,55%) e, in parte minore, ai dividendi corrisposti dagli stessi (+0,55%) e all'effetto dei cambi (+0,25%).

Anche i titoli governativi ed i titoli corporate hanno contribuito positivamente alla performance complessiva del comparto, apportando rispettivamente un rendimento pari a +1,59% e +0,58% sull'intero anno 2016, come anche la liquidità, che grazie soprattutto all'effetto cambi ha contribuito positivamente per lo 0,03%. Infine, il Fondo ha destinato ad incremento del valore del patrimonio l'avanzo delle quote associative incassate nel 2016, con un effetto positivo sul rendimento del comparto pari a 0,04%.

A riduzione dei rendimenti del comparto sono invece intervenuti gli oneri di gestione (-0,11%) e l'imposta sul rendimento (-0,68%).

Il risultato finanziario conseguito dal comparto nel 2016 è quindi imputabile, per circa il 52%, alla componente azionaria, la quale ha beneficiato, soprattutto nell'ultimo bimestre dell'anno, del rafforzamento dei mercati azionari mondiali; il 35% del risultato finanziario 2016 è imputabile alla componente obbligazionaria governativa (titoli di stato quasi totalmente europei) mentre il contributo delle obbligazioni societarie sul rendimento del comparto nel 2016 è stato pari al 13%

Si riportano di seguito i principali indicatori di rischio e rendimento della gestione finanziaria del comparto Bilanciato relativi all'anno 2016. Si evidenzia come i valori di rendimento sotto riportati siano espressi al lordo dell'imposta sostitutiva, degli oneri relativi alla gestione finanziaria (remunerazione dei gestori e della banca depositaria) e degli oneri amministrativi del Fondo.

| Indicatori rendimento e rischio | | Bilanciato |
|---------------------------------|-----------|------------|
| Rendimento | | |
| Rendimento composto | Portfolio | 4,53% |
| | Benchmark | 5,09% |
| | Delta | -0,57% |
| Rischio * | | |
| Deviazione standard | Portfolio | 4,63% |
| | Benchmark | 4,37% |
| Downside deviation | Portfolio | 3,15% |
| | Benchmark | 2,94% |
| Indici di efficienza * | | |
| Indice sharpe | | 1,03 |
| Indice sortino | | 1,52 |
| Rap | | 4,25% |
| Performance relativa * | | |
| TE | | -0,53% |
| TEV | | 1,03% |
| Information ratio | | neg. |
| * valori espressi su base annua | | |

La gestione del comparto nel 2016 ha sottoformato il proprio benchmark di riferimento, a fronte di una rischiosità in linea con quella dello stesso benchmark. Gli indici di efficienza gestionale rispetto a investimenti privi di rischio (indici di sharpe e di sortino) evidenziano il valore aggiunto apportato dai gestori in relazione al rischio gestionale dagli stessi assunto. La tracking error (TE) negativa evidenzia che il comparto ha conseguito una performance inferiore a quella del benchmark. L'information ratio, che rapporta il differenziale di performance rispetto al benchmark sulla rischiosità della gestione, risulta negativa, evidenziando un valore aggiunto negativo per ogni unità di rischio supportata dai gestori del comparto rispetto al benchmark.

A tal proposito si riporta di seguito l'asset allocation del comparto al 31/12/2016 a confronto con quella del benchmark.

| Asset Class | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|-----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Liquidità | | 3,52% | 1,99% | 2,23% | 6,40% |
| Obbligazionario | 75,00% | 71,48% | 72,69% | 73,89% | 67,80% |
| Azionario | 25,00% | 24,97% | 25,30% | 23,86% | 25,76% |
| Voci Contabili | | 0,03% | 0,03% | 0,02% | 0,03% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Asset Type Geografico | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Liquidità Euro | | 3,27% | 1,43% | 2,12% | 6,33% |
| Liquidità Altre Valute | | 0,25% | 0,56% | 0,11% | 0,08% |
| Ob. Gov. Emu | 55,00% | 43,94% | 40,15% | 43,79% | 48,01% |
| Ob. Gov. Emu Inflation Linked | 10,00% | 12,98% | 19,04% | 10,14% | 9,58% |
| Ob. Gov. Usa | | 0,74% | | 2,24% | |
| Ob. Corporate Italia | 0,60% | 2,63% | 4,08% | 3,00% | 0,77% |
| Ob. Corporate Emu ex Italia | 9,40% | 11,19% | 9,43% | 14,72% | 9,45% |
| Az. Italia | 0,19% | 0,28% | 0,45% | 0,15% | 0,22% |
| Az. Emu ex Italia | 3,01% | 3,36% | 3,93% | 2,88% | 3,25% |
| Az. Europa ex Emu | 3,20% | 3,10% | 3,25% | 2,87% | 3,19% |
| Az. Usa | 16,86% | 16,73% | 16,69% | 16,32% | 17,18% |
| Az. Canada | 1,00% | 0,78% | 0,41% | 0,91% | 1,03% |
| Az. Australia | 0,74% | 0,73% | 0,57% | 0,73% | 0,89% |
| Voci Contabili | | 0,03% | 0,03% | 0,02% | 0,03% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per Paese | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|-----------------------------------|-----------|----------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Arabia Saudita | 0,00% | | | | |
| Australia | 1,01% | 0,93% | 0,58% | 0,90% | 1,34% |
| Austria | 2,10% | 1,51% | 1,47% | 1,15% | 1,93% |
| Belgio | 3,60% | 2,22% | 0,80% | 3,59% | 2,30% |
| Bermuda | 0,01% | | | | |
| Brasile | 0,00% | | | | |
| Canada | 1,01% | 0,81% | 0,42% | 0,93% | 1,10% |
| Cile | 0,00% | | | | |
| Danimarca | 0,27% | 0,23% | 0,09% | 0,16% | 0,46% |
| Emirati Arabi | 0,02% | | | | |
| Finlandia | 1,01% | 0,07% | | 0,12% | 0,09% |
| Francia | 20,88% | 11,43% | 15,24% | 6,78% | 12,20% |
| Germania | 14,62% | 8,55% | 7,24% | 10,20% | 8,22% |
| Giappone | 0,04% | | | | |
| Hong Kong | 0,43% | 0,17% | | 0,25% | 0,27% |
| India | 0,01% | | | | |
| Irlanda | 1,31% | 0,45% | 0,04% | 0,13% | 1,24% |
| Islanda | 0,01% | | | | |
| Israele | 0,08% | 0,03% | | 0,06% | 0,03% |
| Italia | 17,20% | 30,33% | 34,29% | 24,41% | 32,29% |
| Corea del Sud | 0,00% | | | | |
| Lussemburgo | 0,04% | 0,00% | 0,01% | | |
| Messico | 0,09% | 0,14% | | 0,43% | |
| Nuova Zelanda | 0,03% | 0,00% | | | 0,01% |
| Norvegia | 0,21% | 0,07% | | 0,04% | 0,18% |

| Ripartizione patrimonio per | Benchmark | Comparto | Bilanciato - | Bilanciato - Credit | Bilanciato - |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| Olanda | 4,19% | 2,24% | 2,82% | 1,39% | 2,50% |
| Peru | | 0,13% | | 0,39% | |
| Polonia | 0,03% | | | | |
| Portogallo | 0,06% | 0,03% | | 0,05% | 0,03% |
| Repubblica Ceca | 0,03% | | | | |
| Russia | | 0,09% | | 0,26% | |
| Singapore | 0,12% | | | | |
| Slovacchia | 0,02% | | | | |
| Slovenia | 0,00% | | | | |
| Spagna | 9,02% | 12,86% | 11,80% | 15,93% | 10,77% |
| Sud Africa | 0,01% | | | | |
| Sovranazionali | | 0,06% | | 0,19% | |
| Svezia | 0,58% | 0,39% | 0,21% | 0,34% | 0,64% |
| Svizzera | 1,21% | 1,50% | 1,42% | 1,98% | 1,07% |
| Turchia | 0,00% | | | | |
| Gran Bretagna | 2,81% | 3,34% | 3,38% | 3,56% | 3,06% |
| Stati Uniti d'America | 17,91% | 22,43% | 20,17% | 26,77% | 20,29% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per divisa | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Euro | 77,98% | 77,64% | 78,48% | 76,82% | 77,61% |
| Dollaro USA | 16,76% | 17,61% | 17,01% | 18,57% | 17,27% |
| Sterlina Inglese | 1,79% | 1,80% | 1,94% | 1,62% | 1,84% |
| Dollaro Canadese | 0,98% | 0,86% | 0,65% | 0,92% | 1,02% |
| Dollaro Australiano | 0,72% | 0,75% | 0,58% | 0,77% | 0,89% |
| Corona Danese | 0,16% | 0,13% | 0,10% | 0,06% | 0,24% |
| Corona Norvegese | 0,07% | 0,02% | 0,00% | 0,05% | 0,02% |
| Corona Svedese | 0,27% | 0,22% | 0,21% | 0,24% | 0,22% |
| Franco Svizzero | 0,81% | 0,96% | 1,04% | 0,96% | 0,88% |
| Dollaro Neozelandese | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| Altre valute | 0,45% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per Volatilità 90gg | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
|]0,3%] | 35,25% | 36,14% | 33,92% | 35,69% |
|]3%,5%] | 10,97% | 10,88% | 11,03% | 11,02% |
|]5%,10%] | 15,74% | 17,06% | 16,29% | 13,74% |
|]10%,20%] | 24,38% | 22,45% | 26,22% | 24,52% |
| > 20% | 13,18% | 13,44% | 11,57% | 14,60% |
| n.d. | 0,48% | 0,03% | 0,97% | 0,44% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per Settori (obbligazioni) | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|--|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Ob. Beni di prima necessità | 1,08% | 2,19% | 2,00% | 3,37% | 1,11% |
| Ob. Beni Voluttuari | 0,91% | 2,47% | 2,50% | 3,25% | 1,59% |
| Ob. Energia | 0,93% | 1,18% | 0,97% | 1,47% | 1,08% |
| Ob. Finanza | 5,46% | 7,88% | 8,17% | 9,30% | 6,01% |
| Ob. Salute | 0,43% | 0,08% | | 0,24% | |
| Ob. Industria | 1,36% | 0,97% | 0,84% | 1,53% | 0,51% |
| Ob. Informatica | 0,23% | 0,78% | 0,62% | 1,09% | 0,62% |
| Ob. Materiali | 0,38% | 0,80% | 1,00% | 1,11% | 0,24% |
| Ob. Servizi di Telecomunicazioni | 0,97% | 1,27% | 0,60% | 2,00% | 1,23% |
| Ob. Servizi di Pubblica Utilità | 1,52% | 1,75% | 1,89% | 0,77% | 2,68% |
| Ob. Agency | 0,06% | 0,29% | | 0,86% | |
| Ob. Governative | 86,67% | 80,24% | 81,42% | 74,78% | 84,93% |
| Ob. Sovranazionali | | 0,09% | | 0,25% | |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per Settori (azioni) | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|--|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Az. Beni di prima necessità | 9,70% | 9,14% | 7,39% | 10,18% | 9,93% |
| Az. Beni Voluttuari | 11,97% | 12,44% | 12,10% | 12,87% | 12,38% |
| Az. Energia | 7,80% | 8,23% | 9,42% | 7,45% | 7,75% |
| Az. Finanza | 18,63% | 18,77% | 20,56% | 17,48% | 18,15% |
| Az. Industria | 10,18% | 11,28% | 12,88% | 10,66% | 10,22% |
| Az. Informatica | 15,03% | 16,47% | 18,13% | 15,54% | 15,66% |
| Az. Materiali | 4,76% | 4,93% | 4,46% | 5,25% | 5,10% |
| Az. Real Estate | 3,01% | 1,67% | 0,57% | 2,33% | 2,16% |
| Az. Salute | 12,33% | 12,11% | 10,96% | 12,66% | 12,77% |
| Az. Servizi di Telecomunicazioni | 3,21% | 2,62% | 2,63% | 2,31% | 2,91% |
| Az. Servizi di Pubblica Utilità | 3,38% | 2,36% | 0,91% | 3,26% | 2,97% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Duration portafoglio obbligazionario | Benchmark | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|---|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
|]0m, 3m] | 0,00% | 1,76% | 1,40% | 3,32% | 0,44% |
|]3m, 1y] | 0,11% | 10,12% | 4,78% | 10,14% | 16,04% |
|]1y, 3y] | 36,60% | 23,85% | 30,41% | 20,23% | 20,55% |
|]3y, 5y] | 16,61% | 13,10% | 12,96% | 14,35% | 11,88% |
|]5y, 7y] | 13,53% | 16,16% | 17,40% | 14,58% | 16,52% |
|]7y, 10y] | 16,47% | 17,04% | 17,83% | 17,30% | 15,90% |
| >10y | 16,68% | 17,97% | 15,23% | 20,09% | 18,67% |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Duration del portafoglio obbligazionario | | 6,20 | 6,18 | 6,35 | 6,04 |
| Contributo alla duration di portafoglio | | 4,43 | 4,49 | 4,69 | 4,10 |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario per rating** | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| AAA | 9,67% | 7,79% | 12,20% | 8,96% |
| AA+ | 2,99% | 1,99% | 4,43% | 2,53% |
| AA | 11,83% | 15,73% | 6,21% | 13,70% |
| AA- | 3,98% | 1,00% | 6,53% | 4,48% |
| A+ | 0,58% | | 1,00% | 0,77% |
| A | 1,75% | 1,75% | 1,29% | 2,27% |
| A- | 3,10% | 1,65% | 3,29% | 4,48% |
| BBB+ | 5,51% | 3,08% | 9,23% | 4,10% |
| BBB | 19,47% | 20,82% | 23,12% | 13,96% |
| BBB- | 40,81% | 46,19% | 31,79% | 44,76% |
| BB+ | 0,31% | | 0,91% | |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| Asset Type Tipo Emittente | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|---------------------------------|----------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Italia | 36,57% | 40,00% | 27,17% | 43,10% |
| Spagna | 15,85% | 14,90% | 19,89% | 12,46% |
| Francia | 11,47% | 15,73% | 5,69% | 13,10% |
| Germania | 7,95% | 5,71% | 10,62% | 7,51% |
| Belgio | 2,87% | 1,00% | 4,69% | 2,94% |
| Austria | 1,81% | 1,99% | 1,27% | 2,21% |
| Olanda | 1,63% | 2,08% | 1,33% | 1,45% |
| Stati Uniti d'America | 1,04% | | 3,04% | |
| UniCredit | 0,78% | 1,06% | 0,76% | 0,49% |
| Eni | 0,73% | 0,97% | 0,57% | 0,65% |
| Irlanda | 0,53% | | | 1,71% |
| Electricite de France | 0,51% | 0,55% | 0,38% | 0,61% |
| Barclays | 0,51% | 1,07% | 0,12% | 0,30% |
| Goldman Sachs | 0,49% | 0,65% | 0,62% | 0,18% |
| Mediobanca | 0,49% | 0,91% | 0,52% | |
| Telefónica | 0,41% | 0,60% | 0,16% | 0,47% |
| JPMorgan Chase | 0,38% | 0,55% | 0,39% | 0,19% |
| At&t | 0,38% | | 0,90% | 0,22% |
| Intesa Sanpaolo | 0,37% | 0,74% | 0,33% | |
| Anheuser-Busch | 0,36% | 0,55% | 0,25% | 0,28% |
| Morgan Stanley | 0,36% | 0,46% | 0,34% | 0,28% |
| Banco Santander | 0,36% | | 0,40% | 0,72% |
| Deutsche Bank | 0,36% | 1,03% | | |
| LyondellBasell Industries | 0,35% | 1,00% | | |
| Valeo | 0,34% | 0,90% | 0,08% | |
| Kraft Heinz Foods | 0,33% | 0,96% | | |
| Delphi Automotive | 0,32% | 0,84% | 0,08% | |
| Ubs | 0,31% | 0,51% | 0,40% | |
| Cassa Depositi Prestiti | 0,29% | | 0,86% | |
| Bank of America | 0,29% | | 0,86% | |
| Citigroup | 0,29% | | 0,85% | |
| International Business Machines | 0,28% | | 0,83% | |
| General Electric Capital | 0,28% | | 0,40% | 0,47% |
| SAP | 0,25% | 0,62% | | 0,12% |
| Danone | 0,25% | 0,49% | 0,24% | |
| Bmw | 0,24% | 0,53% | | 0,18% |
| Mohawk Industries | 0,23% | 0,67% | | |
| British Petroleum | 0,23% | | 0,48% | 0,22% |
| British Sky Broadcasting | 0,23% | | 0,67% | |
| Mc Donald | 0,23% | | 0,67% | |
| CK Hutchison Holdings | 0,23% | | 0,32% | 0,37% |
| Raiffeisen Bank | 0,22% | | 0,24% | 0,45% |
| BNP Paribas | 0,22% | | | 0,70% |
| Crédit Agricole | 0,21% | 0,60% | | |
| Unione di Banche Italiane | 0,20% | 0,59% | | |
| Wells Fargo | 0,20% | | 0,59% | |

| Asset Type Tipo Emittente | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|-----------------------------------|----------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| Messico | 0,19% | | 0,57% | |
| Whirlpool | 0,19% | 0,40% | 0,16% | |
| Rwe | 0,19% | | 0,08% | 0,52% |
| Wal-Mart Stores | 0,19% | | 0,22% | 0,36% |
| Heineken | 0,18% | | | 0,58% |
| Enel | 0,18% | 0,52% | | |
| Republic of Peru | 0,18% | | 0,52% | |
| Engie | 0,18% | | | 0,56% |
| Allianz | 0,17% | | 0,19% | 0,35% |
| A2A | 0,17% | 0,49% | | |
| Holcim | 0,16% | | 0,48% | |
| Verizon | 0,16% | | 0,47% | |
| Ford Motor | 0,16% | | 0,45% | |
| Abn Amro | 0,15% | | | 0,50% |
| Volkswagen | 0,15% | | | 0,48% |
| Pernod Ricard | 0,14% | | 0,42% | |
| BG Group | 0,14% | | | 0,45% |
| Atlantia | 0,14% | | 0,41% | |
| Apple | 0,14% | | 0,12% | 0,32% |
| Tesco | 0,14% | | 0,41% | |
| National Australia Bank | 0,14% | | | 0,45% |
| Comunidad de Madrid | 0,14% | | | 0,45% |
| Swedbank Hypotek | 0,14% | | | 0,44% |
| Daimler | 0,13% | | 0,39% | |
| Hsbc | 0,12% | | 0,36% | |
| Berkshire Hathaway Energy | 0,12% | | 0,14% | 0,24% |
| Commerzbank | 0,12% | | 0,36% | |
| Ferrovie dello Stato | 0,12% | | 0,36% | |
| Luxottica | 0,12% | | 0,35% | |
| Procter & Gamble | 0,12% | | 0,35% | |
| Coca Cola Group | 0,12% | | 0,19% | 0,18% |
| Terna - Rete Elettrica Nazionale | 0,12% | 0,33% | 0,01% | |
| Gazprom | 0,12% | | 0,34% | |
| National Grid | 0,11% | | 0,16% | 0,18% |
| Glencore | 0,11% | | 0,31% | |
| Amgen | 0,11% | | 0,31% | |
| Renault | 0,10% | | 0,30% | |
| Assicurazioni Generali | 0,09% | | 0,27% | |
| Carlsberg Breweries | 0,09% | | | 0,29% |
| Siemens | 0,09% | | 0,25% | |
| European Investment Bank | 0,09% | | 0,25% | |
| Iberdrola | 0,08% | | 0,08% | 0,18% |
| Klépierre | 0,08% | | 0,22% | |
| Deutsche Telekom | 0,07% | | | 0,24% |
| Linde Group | 0,07% | | | 0,24% |
| Australia and New Zealand Banking | 0,07% | | 0,21% | |
| Statoil | 0,07% | | | 0,22% |
| British Telecom | 0,07% | | | 0,21% |
| DirecTV Holdings | 0,06% | | 0,18% | |
| Tyco International | 0,06% | | | 0,19% |
| Ryanair | 0,06% | | 0,17% | |
| Skandinavia Enskilda | 0,06% | | 0,16% | |
| Basf | 0,06% | | 0,16% | |
| Radiotelevisione italiana | 0,06% | | 0,16% | |
| American International Group | 0,06% | | 0,16% | |
| LeasePlan | 0,06% | | | 0,18% |
| Gas Natural SDG | 0,05% | | | 0,18% |
| Schneider Electric | 0,05% | | | 0,18% |
| Kellogg | 0,05% | | 0,16% | |
| HeidelbergCement | 0,05% | | 0,16% | |
| Nestlé | 0,05% | | 0,16% | |
| Imperial Tobacco | 0,05% | | 0,15% | |
| Johnson Controls | 0,05% | | 0,14% | |
| Deutsche Post | 0,05% | | | 0,15% |



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

| Asset Type Tipo Emittente | Comparto | Bilanciato - Anima | Bilanciato - Credit Suisse | Bilanciato - Unipol |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
| TDC | 0,05% | | 0,14% | |
| Oracle | 0,05% | | 0,13% | |
| Poste Italiane | 0,04% | | 0,13% | |
| Aon Plc | 0,04% | | | 0,14% |
| Nordea Bank | 0,04% | | | 0,13% |
| Prologis | 0,03% | | 0,09% | |
| Società Iniziative Autostradali e Servizi | 0,03% | | 0,09% | |
| Royal Bank of Scotland | 0,03% | | 0,09% | |
| Aeroporti di Roma | 0,03% | | 0,09% | |
| Casino Guichard Perrachon | 0,03% | | 0,09% | |
| Shell | 0,03% | | 0,09% | |
| Robert Bosch Investment | 0,03% | | 0,09% | |
| Time Warner | 0,03% | | 0,08% | |
| Honeywell | 0,03% | | 0,08% | |
| Moody's Corporation | 0,03% | | 0,08% | |
| Telstra | 0,03% | | | 0,09% |
| General Motors Holdings | 0,03% | | 0,08% | |
| Teva Pharmaceutical | 0,03% | | 0,07% | |
| Tennet BV | 0,02% | | 0,05% | |
| Sanofi Aventis | 0,02% | | 0,04% | |
| Totale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2016 e confronto con gli anni precedenti

4.2.3a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella e il grafico seguenti riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Bilanciato a partire dall'introduzione della gestione finanziaria dello stesso e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

Performance pluriennale del comparto Bilanciato del Fondo, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, a confronto con il benchmark*

| Rendimento** | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comparto Bilanciato | 1,79% | -7,88% | 9,33% | 2,99% | -0,39% | 9,11% | 5,52% | 11,55% | 2,98% | 3,80% |
| Benchmark | 2,32% | -7,18% | 8,95% | 3,18% | 0,32% | 8,40% | 4,71% | 10,87% | 2,32% | 4,20% |

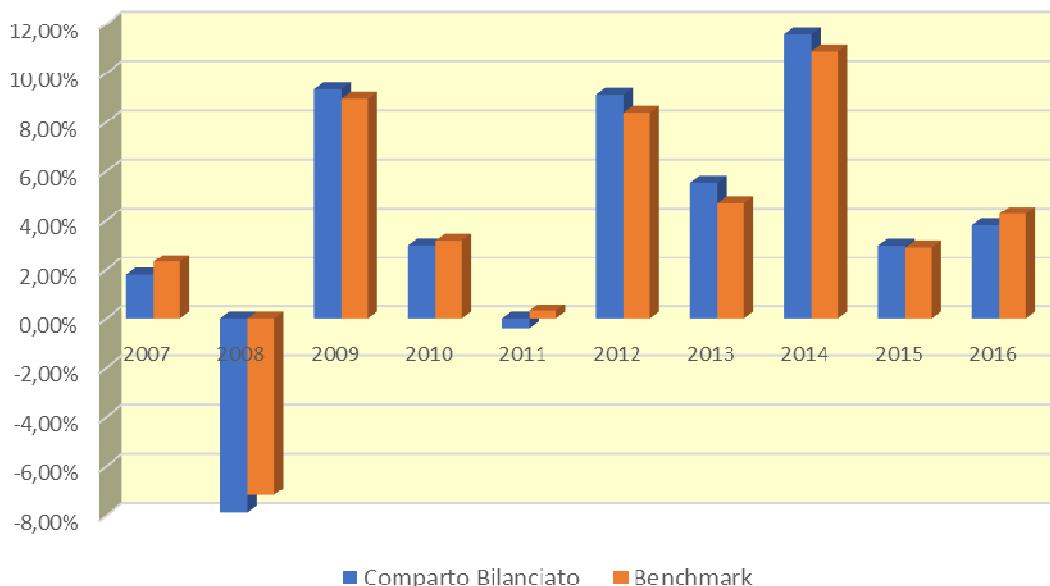
| Volatilità*** | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comparto Bilanciato | 2,01% | 4,73% | 4,01% | 3,28% | 4,09% | 3,09% | 3,21% | 1,63% | 5,85% | 2,46% |
| Benchmark | 1,85% | 4,59% | 5,09% | 3,28% | 3,49% | 2,57% | 3,09% | 1,47% | 5,43% | 2,32% |

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs. 47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato in ciascun anno oggetto di analisi. Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.

** Il confronto con il benchmark inizia nell'anno 2007, in concomitanza con l'avvio della gestione finanziaria professionale del comparto. Fino al 31/12/2006 il patrimonio del comparto Bilanciato era interamente impiegato in liquidità su conti correnti remunerati presso la banca depositaria.

*** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

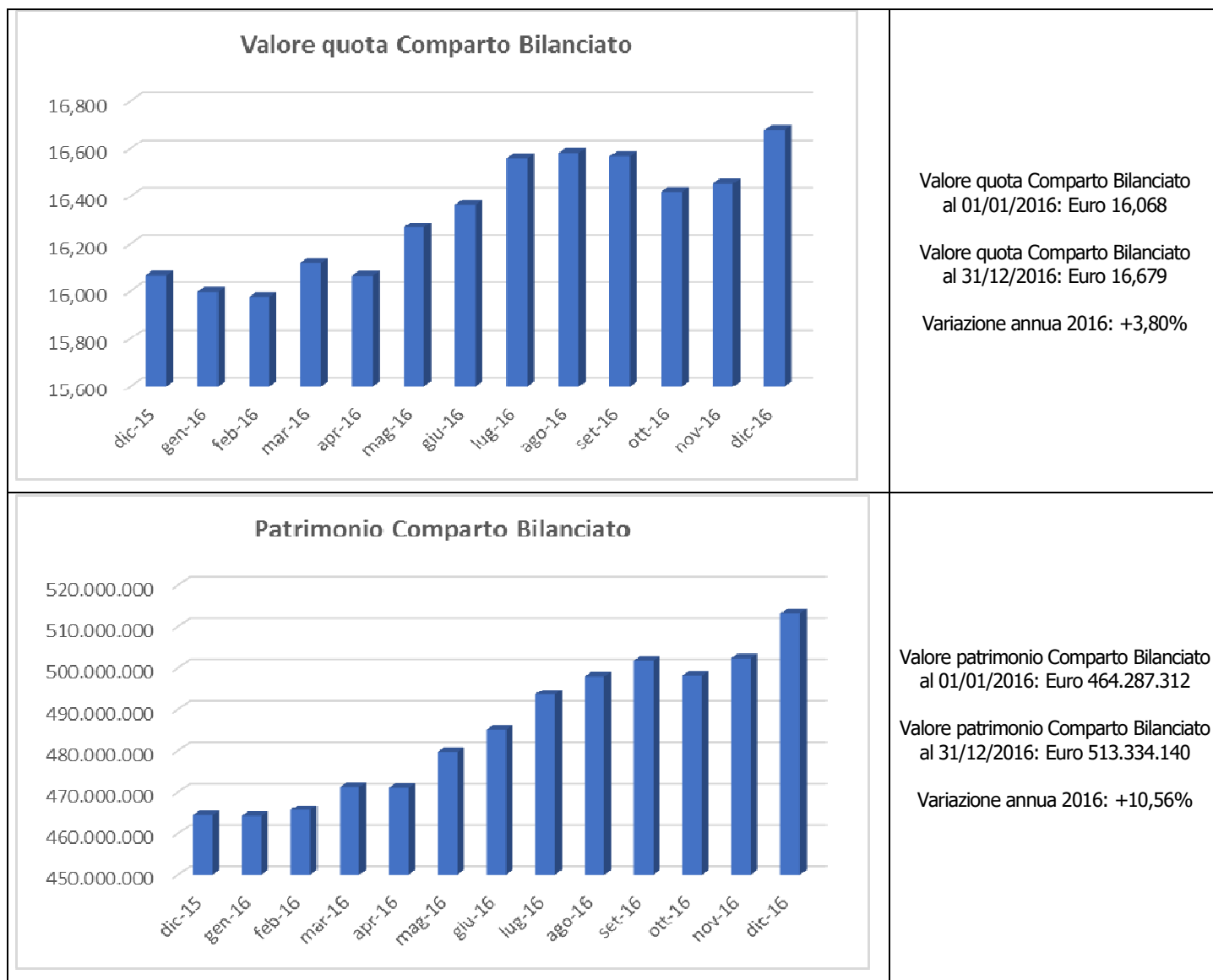
Grafico del rendimento annuo netto del comparto Bilanciato a confronto con il relativo benchmark



| Rendimento <u>netto</u> medio composto annuo del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark* | | | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | 3 anni
(2014-2016) | 5 anni
(2012-2016) | 10 anni
(2007-2016) |
| Comparto Bilanciato | 6,04% | 6,54% | 3,74% |
| Benchmark | 5,73% | 6,06% | 3,69% |

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi di competenza dell'anno di riferimento, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento.

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Bilanciato nel corso del 2016 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



4.2.3b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

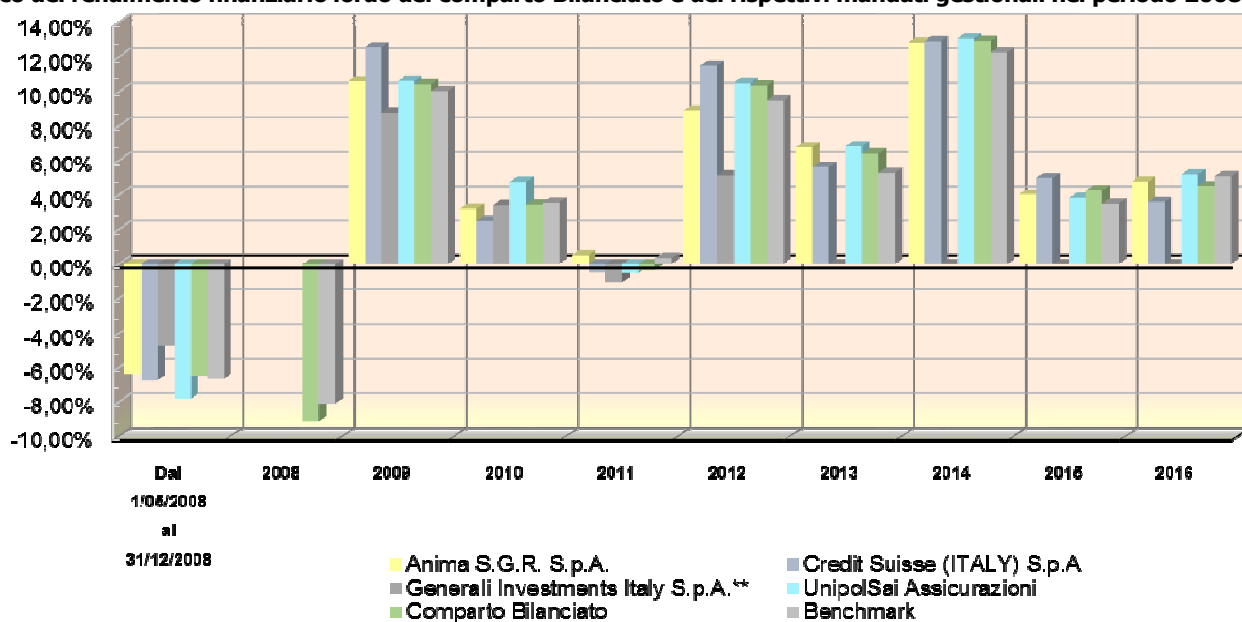
Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e di ciascuno dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra l'1 maggio 2008 (data dalla quale tali mandati sono stati uniformati con riferimento ad un unico benchmark) e il 31 dicembre 2016.

| Performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo dal 2008 al 2016* | | | | | | | | | | |
|--|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Gestori | Dal
1/05/2008
al
31/12/2008 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Anima S.G.R. S.p.A. | -6,35% | | 10,60% | 3,23% | 0,53% | 8,91% | 6,77% | 12,85% | 4,05% | 4,79% |
| Credit Suisse (ITALY) S.p.A. | -6,73% | | 12,58% | 2,49% | -0,48% | 11,53% | 5,64% | 12,94% | 4,99% | 3,61% |
| Generali Invest. Italy S.p.A.** | -4,72% | | 8,81% | 3,43% | -1,05% | 5,14% | - | - | - | - |
| UnipolSai Assicurazioni | -7,80% | | 10,63% | 4,78% | -0,50% | 10,51% | 6,83% | 13,11% | 3,84% | 5,20% |
| Comparto Bilanciato | -6,47% | -9,11% | 10,45% | 3,46% | -0,34% | 10,37% | 6,42% | 12,96% | 4,28% | 4,53% |
| Benchmark | -6,63% | -8,07% | 10,06% | 3,57% | 0,36% | 9,48% | 5,29% | 12,28% | 3,51% | 5,09% |

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Il dettaglio per singolo gestore viene rappresentato dal 1 maggio 2008 in quanto da quella data i gestori del comparto Bilanciato hanno mandati gestionali uniformi, con un unico benchmark di riferimento. Fino al 30 aprile 2008, invece, i gestori avevano mandati e benchmark differenziati che non erano quindi comparabili tra loro. Per questo, per l'intero 2008, si è riportato solo il rendimento del comparto e del benchmark.

** Il gestore Generali ha cessato il proprio mandato gestionale il 31 luglio 2012. Conseguentemente il patrimonio dallo stesso gestito è stato ripartito tra gli altri tre gestori del comparto.

Grafico del rendimento finanziario lordo del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo 2008 - 2016



| Volatilità della performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo dal 2008 al 2016* | | | | | | | | | | |
|---|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gestori | Dal
1/05/2008
al
31/12/2008 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Anima S.G.R. S.p.A. | 3,29% | | 4,31% | 3,07% | 4,46% | 3,43% | 3,78% | 3,83% | 6,09% | 4,53% |
| Credit Suisse (ITALY) S.p.A. | 3,23% | | 4,21% | 4,21% | 4,99% | 3,61% | 3,43% | 3,92% | 6,34% | 4,82% |
| Generali Investments Italy S.p.A.** | 4,81% | | 4,50% | 3,79% | 4,96% | 3,15% | - | - | - | - |
| UnipolSai Assicurazioni | 4,11% | | 5,04% | 3,92% | 5,03% | 3,43% | 3,56% | 3,70% | 6,13% | 4,59% |
| Comparto Bilanciato | 3,48% | 5,22% | 4,52% | 3,66% | 4,78% | 3,62% | 3,54% | 3,80% | 6,17% | 4,63% |
| Benchmark | 3,44% | 5,16% | 5,72% | 3,69% | 4,10% | 3,12% | 3,56% | 3,37% | 5,77% | 4,37% |

* Il dettaglio per singolo gestore viene rappresentato dal 1 maggio 2008 in quanto da quella data i gestori del comparto Bilanciato hanno mandati gestionali uniformi, con un unico benchmark di riferimento. Fino al 30 aprile 2008, invece, i gestori avevano mandati e benchmark differenziati che non erano quindi comparabili tra loro. Per questo, per l'intero 2008, si è riportata solo la volatilità del comparto e del benchmark.

4.2.3c) Comparto Bilanciato - valutazione della redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

| ANNO → | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | | 2013 | |
|---|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|
| Patrimonio medio gestito nell'anno | 106.638.378 | | 177.662.589 | | 247.473.947 | | 299.130.309 | | 345.183.409 | | 380.547.474 | |
| Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria) | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito |
| Interessi su conti correnti | 379.378 | 0,36% | 90.703 | 0,05% | 46.440 | 0,02% | 124.654 | 0,04% | 33.162 | 0,01% | 1.006 | 0,00% |
| Differenza cambio su conti correnti | 43 | 0,00% | 27.663 | 0,02% | 65.266 | 0,03% | 69.696 | 0,02% | 86.704 | 0,03% | -419.661 | -0,11% |
| Obbligazioni governative e sovranazionali | 5.393.199 | 5,06% | 5.530.590 | 3,11% | 2.162.661 | 0,87% | 6.073.882 | 2,03% | 18.013.797 | 5,22% | 4.338.681 | 1,14% |
| Obbligazioni societarie | -193.675 | -0,18% | 786.580 | 0,44% | 270.364 | 0,11% | 46.775 | 0,02% | 1.469.365 | 0,43% | 649.533 | 0,17% |
| Fondi (OICR Azionari) | -6.447.638 | -6,05% | 4.348.239 | 2,45% | 2.369.487 | 0,96% | -2.868.518 | -0,96% | 5.175.469 | 1,50% | 2.874.842 | 0,76% |
| Azioni | -8.504.734 | -7,98% | 8.045.604 | 4,53% | 3.732.119 | 1,51% | -4.238.919 | -1,42% | 9.221.671 | 2,67% | 16.141.548 | 4,24% |
| Comm.ni di negoziazione | -152.956 | -0,14% | -153.499 | -0,09% | -188.326 | -0,08% | -138.718 | -0,05% | -160.831 | -0,05% | -202.991 | -0,05% |
| Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni | | 0,00% | -33.182 | -0,02% | -60.526 | -0,02% | -84.334 | -0,03% | -154.629 | -0,04% | -61.679 | -0,02% |
| Altre voci | -33.492 | -0,03% | 2.988 | 0,00% | 41.783 | 0,02% | -7.811 | 0,00% | 12.197 | 0,00% | 66.829 | 0,02% |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda | -9.559.875 | -8,96% | 18.645.686 | 10,49% | 8.439.268 | 3,41% | -1.023.293 | -0,34% | 33.696.905 | 9,76% | 23.388.108 | 6,15% |
| Comm.ni gestione | -122.682 | -0,12% | -210.678 | -0,12% | -304.433 | -0,12% | -365.363 | -0,12% | -393.109 | -0,11% | -443.499 | -0,12% |
| Comm.ni performance | -49.366 | -0,05% | -138.204 | -0,08% | -84.123 | -0,03% | -4.810 | 0,00% | -276.568 | -0,08% | -245.005 | -0,06% |
| Comm.ni banca depositaria | -24.036 | -0,02% | -40.350 | -0,02% | -56.663 | -0,02% | -67.923 | -0,02% | -79.318 | -0,02% | -89.747 | -0,02% |
| Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP | 211.462 | 0,20% | 11.733 | 0,01% | 0 | 0,00% | 83.791 | 0,03% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Imposta sostitutiva 11% | 1.148.550 | 1,08% | -1.942.639 | -1,09% | -795.749 | -0,32% | 239.886 | 0,08% | -3.547.330 | -1,03% | -2.414.196 | -0,63% |
| <i>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</i> | <i>-8.395.947</i> | <i>-7,87%</i> | <i>16.325.548</i> | <i>9,19%</i> | <i>7.198.300</i> | <i>2,91%</i> | <i>-1.137.712</i> | <i>-0,38%</i> | <i>29.400.580</i> | <i>8,52%</i> | <i>20.195.661</i> | <i>5,31%</i> |

Comparto Bilanciato - valutazione della redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

| ANNO → | 2014 | | 2015 | | 2016 | |
|--|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| Patrimonio medio gestito nell'anno | 422.510.843 | | 462.455.452 | | 489.601.271 | |
| Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria) | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito |
| Interessi su conti correnti | 319 | 0,00% | -0,26 | 0,00% | -101 | 0,00% |
| Differenza cambio su conti correnti | 97.739 | 0,02% | 7.083 | 0,00% | 166.439 | 0,03% |
| Obbligazioni governative e sovranazionali | 26.841.759 | 6,35% | 5.567.431 | 1,20% | 7.721.171 | 1,58% |
| Obbligazioni societarie | 3.759.956 | 0,89% | -11.115 | 0,00% | 2.842.520 | 0,58% |
| Fondi (OICR Azionari) | 280.225 | 0,07% | 148.336 | 0,03% | 694.028 | 0,14% |
| Azioni | 20.760.431 | 4,91% | 13.846.511 | 2,99% | 10.817.253 | 2,21% |
| Comm.ni di negoziazione | -130.957 | -0,03% | -149.099 | -0,03% | -113.001 | -0,02% |
| Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni | -47.873 | -0,01% | -51.150 | -0,01% | -108.332 | -0,02% |
| Altre voci | 9.954 | 0,00% | -2.105.824* | -0,46% | 14.223 | 0,00% |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda | 51.571.553 | 12,21% | 17.252.173 | 3,73% | 22.034.200 | 4,50% |
| Comm.ni gestione | -491.386 | -0,12% | -535.165 | -0,12% | -570.190 | -0,12% |
| Comm.ni performance | -63.685 | -0,02% | -153.922 | -0,03% | -14.347 | 0,00% |
| Comm.ni banca depositaria | -111.310 | -0,03% | -116.013 | -0,03% | -125.497 | -0,03% |
| Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 182.827 | 0,04% |
| Imposta sostitutiva 11% | -5.776.043 | -1,37% | -3.299.444 | -0,71% | -3.338.635 | -0,68% |
| <u>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</u> | <u>45.129.129</u> | <u>10,67%</u> | <u>13.147.629</u> | <u>2,84%</u> | <u>18.168.358</u> | <u>3,72%</u> |

* La voce si riferisce, nella misura di euro 2.126.537, al conguaglio dell'imposta sostitutiva relativa all'anno 2014, dovuto alla maggiorazione delle aliquote di tassazione introdotte con legge finanziaria 2014, con effetto retroattivo sullo stesso anno, e conseguente aggravio finanziario sull'anno 2015.

Le tabelle precedenti evidenziano, per ciascun anno dal 2008 al 2016, le singole voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato e le riportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito in ciascun anno. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede appunto di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto (deliberazione del 17/06/1998): da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo negativo al risultato del comparto nel 2016 pari allo 0,02% del patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto Bilanciato: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno eventualmente destinato al patrimonio del Fondo (in effetti negli anni 2008, 2009, 2011 e 2016 una parte dell'avanzo della gestione amm.va è stato destinato a rendimento anziché rinviato agli anni successivi).

4.2.3d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce, invece, la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bilanciato nel corso di ciascun anno compreso tra il 2008 e il 2016, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

| ANNO | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta | -8.395.947 | 16.325.548 | 7.198.300 | -1.137.712 | 29.400.580 | 20.195.661 | 45.129.129 | 13.147.629 | 18.168.358 |
| Saldo della gestione previdenziale | 71.845.506 | 62.640.542 | 49.253.488 | 39.391.029 | 19.725.047 | 8.293.744 | 976.885 | 13.885.856 | 30.878.470 |
| Variazione dell'ANDP nell'anno | 63.449.559 | 78.966.090 | 56.451.788 | 38.253.317 | 49.125.627 | 28.489.405 | 46.106.014 | 27.033.485 | 49.046.828 |
| ANDP fine anno precedente | 76.412.026 | 139.861.586 | 218.827.676 | 275.279.464 | 313.532.781 | 362.658.408 | 391.147.813 | 437.253.827 | 464.287.312 |
| ANDP FINE ANNO | 139.861.586 | 218.827.676 | 275.279.464 | 313.532.781 | 362.658.408 | 391.147.813 | 437.253.827 | 464.287.312 | 513.334.140 |

4.2.3e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

| Incidenza % degli oneri del comparto Bilanciato sull'ANDP a fine anno | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--|----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| Tipologia di oneri/ Anno | Oneri di gestione finanziaria | | | | | Oneri di gestione amministrativa | | | | Totale generale oneri |
| | commissioni di gestione finanziaria | commissioni di garanzia | commissioni di incentivo | compensi banca depositaria | Totale oneri gestione finanziaria | oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | spese generali ed amministrative | altri oneri amm.vi | Totale oneri gestione amministrativa | |
| 2008 | 0,12% | - | | 0,02% | 0,14% | 0,13% | 0,17% | 0,17% | 0,47% | 0,61% |
| 2009 | 0,10% | - | 0,06% | 0,02% | 0,18% | 0,08% | 0,14% | 0,12% | 0,34% | 0,52% |
| 2010 | 0,11% | - | 0,03% | 0,02% | 0,16% | 0,06% | 0,10% | 0,11% | 0,27% | 0,43% |
| 2011 | 0,12% | - | | 0,02% | 0,14% | 0,06% | 0,08% | 0,10% | 0,24% | 0,38% |
| 2012 | 0,11% | - | 0,08% | 0,02% | 0,21% | 0,05% | 0,08% | 0,09% | 0,22% | 0,43% |
| 2013 | 0,11% | - | 0,06% | 0,02% | 0,19% | 0,05% | 0,08% | 0,08% | 0,21% | 0,40% |
| 2014 | 0,11% | - | 0,01% | 0,03% | 0,15% | 0,04% | 0,07% | 0,08% | 0,19% | 0,34% |
| 2015 | 0,12% | - | 0,03% | 0,02% | 0,17% | 0,17%* | 0,12% | 0,10% | 0,39% | 0,56% |
| 2016 | 0,11% | - | 0,00% | 0,02% | 0,13% | 0,17%* | 0,08% | 0,09% | 0,34% | 0,47% |

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amministrativa nel corso del 2015 e 2016, è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili, per il tramite del solo contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, ha comportato la crescita da circa 39.000 (a fine 2014) a oltre 640.000 (a fine 2016) del numero di aderenti. Tale crescita del numero di adesioni si è riflessa nell'incremento del compenso del service amministrativo Previnet S.p.A., che è calcolato sulle singole posizioni individuali, per quanto sia stato negoziato un onere pro capite molto ridotto per tali adesioni contrattuali. L'incremento delle adesioni a Prevedi non ha avuto, naturalmente, un



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

corrispondente effetto sul patrimonio del Fondo, perché l'entità dello stesso è relativamente limitata e non ha quindi avuto un effetto, sul denominatore del TER (cioè sul il NAV), tanto marcato quanto quello avuto sul numeratore dello stesso (le spese amministrative).

4.3) Comparto SICUREZZA

4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, dal 2 gennaio 2013, al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. che, in esito ad apposita gara pubblica bandita dal Fondo Prevedi, ha preso il posto del gestore Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., il cui mandato gestionale è terminato il 31 dicembre 2012.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR "aziendale" di cui all'art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate), e di consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di erogazione della prestazione, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto, per cui lo stesso deve rispettare i requisiti a tale fine previsti dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs 252/05: ovvero deve costituire una linea di investimento molto prudentiale tale "*da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR*".

Garanzia: viene offerta la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati. A tale garanzia si aggiunge il consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di erogazione della prestazione. Il consolidamento annuo dei rendimenti positivi viene effettuato con riferimento a ciascun contributo conferito al Fondo e al valore quota del comparto al 31 dicembre di ciascun anno successivo al conferimento: se questo valore quota è superiore rispetto a quello di investimento del singolo contributo e a quello al momento di erogazione della prestazione, il maggior valore viene riconosciuto su quello specifico contributo in fase di erogazione della prestazione stessa.

Tali garanzie operano sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2017), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

| Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito | Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito |
|--|---|
| Quota una tantum di iscrizione al fondo (attualmente non applicata da Prevedi) | Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria |
| Quota associativa annua | Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta |
| Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o del trasferimento della posizione individuale, ecc.) | |

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale atteso (lordo dell'inflazione e dell'imposta dell'11% sul rendimento): 2,89%

Volatilità media annua attesa: 1,64% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del valore di un'attività finanziaria rispetto al valore medio della stessa in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 3,5% su base annua; (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Benchmark del comparto:

| Tipologia di strumento finanziario | Denominazione benchmark | Ticker Bloomberg | Peso sul patrimonio del comparto |
|------------------------------------|---|------------------|----------------------------------|
| Azioni | MSCI Europe Net dividend Total Return | NDDUE15 | 5% |
| Obbligazioni | JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade | JNEUI1R3 | 95% |

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso.

4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2016

La gestione finanziaria del comparto Sicurezza è attualmente affidata al gestore Pioneer Investment S.G.R.p.A. Il comparto investe la quasi totalità del patrimonio in titoli di stato europei (al 31/12/2016 l'86% del totale del patrimonio) e la restante parte in obbligazioni societarie di aziende europee (al 31/12/2016 l'8% del patrimonio), in azioni quotate sui mercati finanziari europei (al 31/12/2016 il 4% del patrimonio) e in liquidità (al 31/12/2016 il 2% del patrimonio). Si tratta quindi di un comparto particolarmente prudente, che punta ad ottenere un rendimento paragonabile al tasso di rivalutazione del TFR ai sensi dell'art. 2120 del codice civile. Il comparto Sicurezza garantisce inoltre la restituzione del capitale versato dall'iscritto sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà alla data del 31/12/2017) che nei seguenti casi: richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05. Da quanto sopra espresso si deduce che il comparto Sicurezza si rivolge idealmente agli iscritti a Prevedi ormai prossimi al pensionamento o che prevedono, comunque, di rimanere nel Fondo Pensione per un periodo tendenzialmente breve e inferiore a 5 anni.

Nel 2016 il rendimento netto del comparto è stato positivo (+0,70%). Analizzando i dati si nota come i titoli azionari, pur essendo solo una parte residuale dell'investimento, hanno portato un rendimento positivo al comparto (+0,22%). I titoli governativi hanno apportato un rendimento positivo pari allo 0,61%, dovuto all'erogazione dei dividendi dei titoli in portafoglio. I titoli obbligazionari societari hanno apportato un rendimento positivo pari allo 0,11%. Un ulteriore apporto positivo al rendimento, pari allo 0,07%, è derivato dalla destinazione dell'avanzo di quote associative 2016 ad incremento del patrimonio del comparto. A ridurre il rendimento del comparto Sicurezza sono intervenuti invece: la gestione della liquidità, con un apporto pari a -0,02% a causa dell'effetto cambi, gli oneri gestionali, pari a -0,27% e l'imposta sul rendimento, pari a -0,02%.

Il risultato finanziario conseguito dal comparto Sicurezza nel 2016 è imputabile, per circa il 65% alla componente obbligazionaria governativa (titoli di stato totalmente europei). La restante parte del risultato finanziario 2016 è imputabile alla componente azionaria (23%), la quale ha beneficiato, soprattutto nell'ultimo bimestre dell'anno, del rafforzamento dei mercati borsistici internazionali, ed alla componente dei titoli obbligazionari societari (12%).

| Indicatori rendimento e rischio | | | Sicurezza
Pioneer |
|---------------------------------|-------------------|--|----------------------|
| Rendimento | | | |
| Rendimento composto | Portfolio | | 0,77% |
| | Benchmark | | 0,53% |
| | Delta | | 0,24% |
| Rischio * | | | |
| Deviazione standard | Portfolio | | 1,18% |
| | Benchmark | | 1,10% |
| Downside deviation | Portfolio | | 0,82% |
| | Benchmark | | 0,77% |
| Indici di efficienza * | | | |
| Indice sharpe | | | 0,88 |
| Indice sortino | | | 1,26 |
| Rap | | | 0,70% |
| Performance relativa * | | | |
| | TE | | 0,24% |
| | TEV | | 0,48% |
| | Information ratio | | 0,49 |

* valori espressi su base annua ** valori espressi su base mensile

La gestione finanziaria del comparto nel 2016 si è dimostrata più performante del rispettivo benchmark, a fronte di una rischiosità leggermente superiore quella dello stesso benchmark.

Gli indici di efficienza gestionale rispetto a investimenti privi di rischio (indici di sharpe e di sortino) evidenziano il valore aggiunto apportato dal gestore in relazione al rischio gestionale dallo stesso assunto rispetto all'attività free risk. La tracking error (TE) positiva evidenzia che il comparto ha conseguito una performance superiore a quella del benchmark. L'information ratio, che rapporta il differenziale di performance rispetto al benchmark sulla rischiosità della gestione, risulta positivo, evidenziando che vi è stato valore aggiunto per ogni unità di rischio supportata dal gestore rispetto al benchmark. In proposito si ricorda che il comparto è assistito da garanzia sul capitale e da consolidamento annuo dei rendimenti positivi, come già in precedenza spiegato.

Il gestore ha mantenuto l'asset allocation tattica nel corso dell'esercizio 2016 molto fedele a quella neutrale del benchmark.

Si riporta di seguito l'asset allocation del comparto al 31/12/2016 a confronto con quella del benchmark.

| Ripartizione del patrimonio per tipo di strumento | Benchmark | Comparto (gestore Pioneer) |
|---|----------------|----------------------------|
| Liquidità | | 4,63% |
| Obbligazionario | 95,00% | 90,73% |
| Azionario | 5,00% | 4,64% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per tipo di strumento e area geografica | Benchmark | Comparto |
|---|----------------|----------------|
| Liquidità Euro | | 4,55% |
| Liquidità Altre Valute | | 0,08% |
| Ob. Gov. Emu | 95,00% | 66,40% |
| Ob. Gov. Emu Inflation Linked | | 13,40% |
| Ob. Corporate Italia | | 1,09% |
| Ob. Corporate Emu ex Italia | | 9,84% |
| Az. Italia | 0,16% | 0,26% |
| Az. Emu ex Italia | 2,30% | 1,95% |
| Az. Europa ex Emu | 2,54% | 2,42% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per Paese | Benchmark | Comparto |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Austria | 3,06% | |
| Belgio | 4,61% | 0,08% |
| Danimarca | 0,13% | 0,42% |
| Finlandia | 1,01% | 0,07% |
| Francia | 25,91% | 17,28% |
| Germania | 20,25% | 8,81% |
| Gran Bretagna | 1,45% | 2,45% |
| Irlanda | 2,32% | |
| Italia | 21,51% | 53,49% |
| Lussemburgo | 0,01% | 0,18% |
| Norvegia | 0,05% | 0,02% |
| Olanda | 5,69% | 0,49% |
| Portogallo | 0,01% | |
| Spagna | 13,07% | 11,84% |
| Stati Uniti d'America | | 2,62% |
| Svezia | 0,22% | 0,90% |
| Svizzera | 0,69% | 1,33% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per divisa | Benchmark | Comparto |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Euro | 97,45% | 97,50% |
| Sterlina Inglese | 1,45% | 1,44% |
| Corona Svedese | 0,23% | 0,17% |
| Corona Norvegese | 0,05% | 0,03% |
| Corona Danese | 0,13% | 0,07% |
| Franco Svizzero | 0,69% | 0,79% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per volatilità 90gg | Comparto |
|---|----------------|
|]0,3%] | 89,15% |
|]3%,5%] | 5,04% |
|]10%,20%] | 2,68% |
| > 20% | 2,18% |
| n.d. | 0,95% |
| Totale | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per settore (obbligazioni) | Benchmark | Comparto |
|--|----------------|----------------|
| Ob. Agency | | 0,20% |
| Ob. Beni di prima necessità | | 1,19% |
| Ob. Beni Voluttuari | | 2,12% |
| Ob. Finanza | | 6,97% |
| Ob. Industria | | 0,06% |
| Ob. Materiali | | 0,18% |
| Ob. Salute | | 0,38% |
| Ob. Servizi di Pubblica Utilità | | 0,23% |
| Ob. Servizi di Telecomunicazioni | | 0,90% |
| Ob. Governative | 100,00% | 87,76% |
| | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione patrimonio per settore (azioni) | Benchmark | Comparto |
|--|----------------|----------------|
| Az. Beni di prima necessità | 13,94% | 16,75% |
| Az. Beni Voluttuari | 11,23% | 11,51% |
| Az. Energia | 7,67% | 7,91% |
| Az. Finanza | 20,40% | 21,09% |
| Az. Industria | 12,37% | 12,94% |
| Az. Informatica | 4,22% | 1,29% |
| Az. Materiali | 7,68% | 5,56% |
| Az. Real Estate | 1,39% | |
| Az. Salute | 12,95% | 18,54% |
| Az. Servizi di Telecomunicazioni | 4,55% | 1,40% |
| Az. Servizi di Pubblica Utilità | 3,60% | 3,00% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario per duration | Benchmark | Comparto |
|---|----------------|----------------|
|]0m, 3m] | | 13,31% |
|]3m, 1y] | | 16,64% |
|]1y, 3y] | 100,00% | 45,98% |
|]3y, 5y] | | 23,70% |
|]5y, 7y] | | 0,37% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |
| Duration del portafoglio obbligazionario | | 1,76 |
| Contributo alla duration di portafoglio | | 1,60 |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario per rating** | Comparto |
|---|----------------|
| AAA | 6,85% |
| AA | 14,99% |
| AA- | 0,56% |
| A+ | 1,05% |
| A | 3,27% |
| A- | 0,90% |
| BBB+ | 2,85% |
| BBB | 13,29% |
| BBB- | 56,26% |
| Totale | 100,00% |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario per emittente | Comparto |
|--|----------|
| Italia | 54,53% |
| Francia | 14,99% |
| Spagna | 11,39% |
| Germania | 6,85% |
| Banque Federative du Credit Mutuel | 0,74% |
| Intesa Sanpaolo | 0,56% |
| Credit Suisse | 0,55% |
| Deutsche Telekom | 0,53% |
| Wells Fargo | 0,49% |
| Bmw | 0,46% |
| Skandinavia Enskilda | 0,40% |
| Bank of America | 0,38% |
| Lloyds | 0,38% |
| Daimler | 0,38% |
| Banco Santander | 0,37% |
| BNP Paribas | 0,37% |
| Coca Cola Group | 0,37% |
| Telefónica | 0,37% |
| Sanofi Aventis | 0,37% |
| Volvo | 0,37% |
| Goldman Sachs | 0,36% |
| JPMorgan Chase | 0,33% |
| Rabobank | 0,28% |
| Ford Motor | 0,25% |
| British Sky Broadcasting | 0,24% |
| Snam | 0,23% |
| Renault | 0,22% |
| UniCredit | 0,22% |
| Nationwide Building Society | 0,20% |
| Abbvie | 0,20% |
| Cassa Depositi Prestiti | 0,20% |
| Poste Italiane | 0,20% |
| Metrovacesa | 0,19% |
| Jab Holding Company | 0,19% |
| Nykredit Holding | 0,19% |
| Aviva | 0,19% |
| BPCE Group | 0,19% |
| Danske Bank | 0,19% |
| Mc Donald | 0,19% |
| Mylan | 0,19% |
| Carrefour | 0,19% |
| Allianz | 0,18% |
| Compagnie de Saint-Gobain | 0,18% |
| Henkel | 0,07% |
| Continental AG | 0,06% |

4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2016 e confronto con gli anni precedenti

4.3.3a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella seguente e il relativo grafico riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Sicurezza negli ultimi 8 anni e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

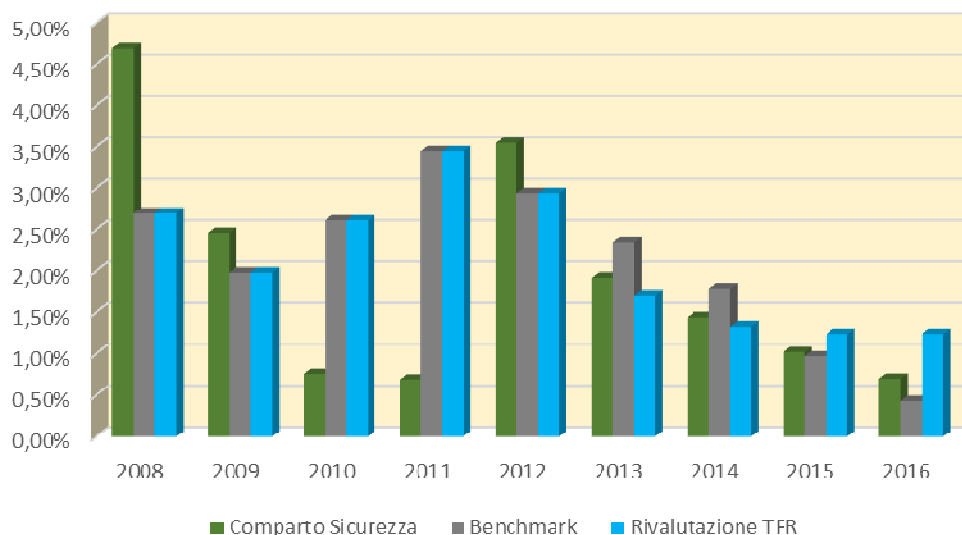
| Performance pluriennale del comparto <u>Sicurezza</u> del Fondo, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi a confronto con il benchmark* | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rendimento | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Comparto Sicurezza | 4,69% | 2,46% | 0,76% | 0,69% | 3,55% | 1,92% | 1,44% | 1,02% | 0,70% |
| Benchmark | 2,70% | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 2,35% | 1,79% | 0,97% | 0,45% |
| Rivalutazione TFR | 2,70% | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,24% | 1,49% |
| Volatilità** | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Comparto Sicurezza | 2,10% | 0,46% | 1,13% | 3,02% | 1,48% | 1,28% | 0,84% | 1,31% | 0,92% |
| Benchmark | 0,73% | 0,38% | 0,43% | 0,34% | 0,51% | 1,08% | 0,49% | 1,05% | 0,52% |

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza in ciascun anno oggetto di analisi. Il confronto inizia dal primo anno intero di gestione del comparto, che corrisponde al 2008, in quanto il comparto Sicurezza è stato costituito nel mese di agosto del 2007.

Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento. Poiché il comparto Sicurezza accoglie il TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b del D.lgs 252/05, viene riportato anche il rendimento del TFR ex art. 2120 del codice civile, al netto delle imposte che gravano sullo stesso, per consentire un immediato confronto con il rendimento del comparto medesimo. In proposito si evidenzia che il benchmark del comparto Sicurezza era costituito, fino al 31/12/2012, dalla remunerazione del TFR ai sensi dell'art. 20120 del codice civile. Dal 1 gennaio 2013 il benchmark è invece così costituito: 5% MSCI Europe Net dividend Total Return (azioni quotate in Paesi Europei); 95% JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade (obbligazioni governative di breve durata denominate in euro).

** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

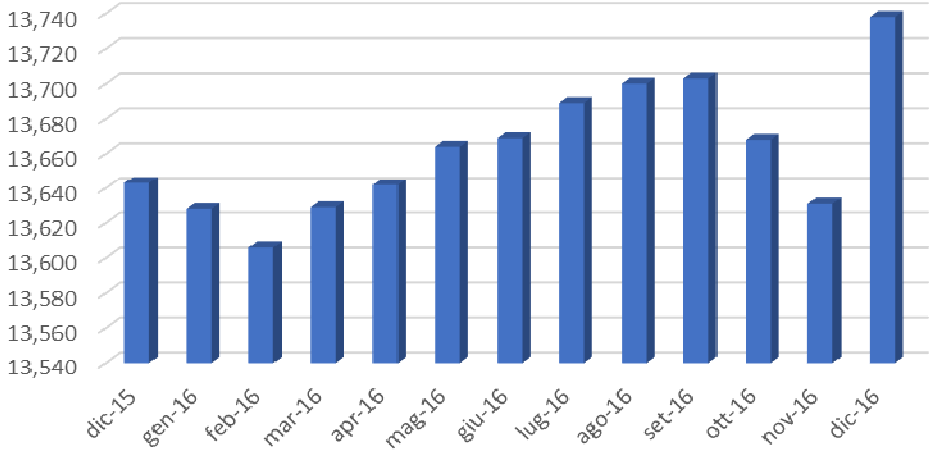
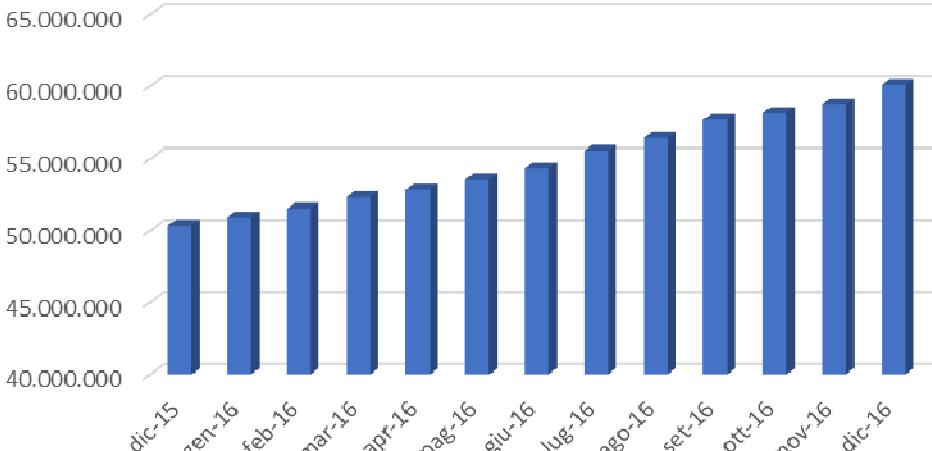
Grafico del rendimento annuo netto del comparto Sicurezza a confronto con il relativo benchmark



| Rendimento netto medio composto annuo comparto Sicurezza a confronto con il benchmark* | | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | 3 anni (2014-2016) | 5 anni (2012-2016) |
| Comparto Sicurezza | 1,05% | 1,72% |
| Benchmark | 1,05% | 1,69% |
| Rivalutazione TFR | 1,35% | 1,74% |

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Sicurezza nel corso del 2016 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):

| <p style="text-align: center;">Valore quota Comparto Sicurezza</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mese</th> <th>Valore quota (Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>dic-15</td><td>13,648</td></tr> <tr><td>gen-16</td><td>13,635</td></tr> <tr><td>feb-16</td><td>13,612</td></tr> <tr><td>mar-16</td><td>13,635</td></tr> <tr><td>apr-16</td><td>13,648</td></tr> <tr><td>mag-16</td><td>13,670</td></tr> <tr><td>giu-16</td><td>13,675</td></tr> <tr><td>lug-16</td><td>13,695</td></tr> <tr><td>ago-16</td><td>13,708</td></tr> <tr><td>set-16</td><td>13,710</td></tr> <tr><td>ott-16</td><td>13,675</td></tr> <tr><td>nov-16</td><td>13,635</td></tr> <tr><td>dic-16</td><td>13,738</td></tr> </tbody> </table> | Mese | Valore quota (Euro) | dic-15 | 13,648 | gen-16 | 13,635 | feb-16 | 13,612 | mar-16 | 13,635 | apr-16 | 13,648 | mag-16 | 13,670 | giu-16 | 13,675 | lug-16 | 13,695 | ago-16 | 13,708 | set-16 | 13,710 | ott-16 | 13,675 | nov-16 | 13,635 | dic-16 | 13,738 | <p>Valore quota Comparto Sicurezza al 01/01/2016: Euro 13,643</p> <p>Valore quota Comparto Sicurezza al 31/12/2016: Euro 13,738</p> <p>Variazione annua 2016: +0,70%</p> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------|---------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|---------------|---|
| Mese | Valore quota (Euro) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| dic-15 | 13,648 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| gen-16 | 13,635 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| feb-16 | 13,612 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| mar-16 | 13,635 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| apr-16 | 13,648 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| mag-16 | 13,670 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| giu-16 | 13,675 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| lug-16 | 13,695 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ago-16 | 13,708 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| set-16 | 13,710 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ott-16 | 13,675 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| nov-16 | 13,635 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| dic-16 | 13,738 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p style="text-align: center;">Patrimonio Comparto Sicurezza</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mese</th> <th>Valore patrimonio (Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>dic-15</td><td>50.351.147,62</td></tr> <tr><td>gen-16</td><td>51.200.000</td></tr> <tr><td>feb-16</td><td>52.000.000</td></tr> <tr><td>mar-16</td><td>52.800.000</td></tr> <tr><td>apr-16</td><td>53.200.000</td></tr> <tr><td>mag-16</td><td>53.800.000</td></tr> <tr><td>giu-16</td><td>54.500.000</td></tr> <tr><td>lug-16</td><td>55.500.000</td></tr> <tr><td>ago-16</td><td>56.500.000</td></tr> <tr><td>set-16</td><td>57.500.000</td></tr> <tr><td>ott-16</td><td>58.500.000</td></tr> <tr><td>nov-16</td><td>59.000.000</td></tr> <tr><td>dic-16</td><td>60.086.642,72</td></tr> </tbody> </table> | Mese | Valore patrimonio (Euro) | dic-15 | 50.351.147,62 | gen-16 | 51.200.000 | feb-16 | 52.000.000 | mar-16 | 52.800.000 | apr-16 | 53.200.000 | mag-16 | 53.800.000 | giu-16 | 54.500.000 | lug-16 | 55.500.000 | ago-16 | 56.500.000 | set-16 | 57.500.000 | ott-16 | 58.500.000 | nov-16 | 59.000.000 | dic-16 | 60.086.642,72 | <p>Valore patrimonio Comparto Sicurezza al 01/01/2016: Euro 50.351.147,62</p> <p>Valore patrimonio Comparto Sicurezza al 31/12/2016: Euro 60.086.642,72</p> <p>Variazione annua 2016: +19,34%</p> |
| Mese | Valore patrimonio (Euro) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| dic-15 | 50.351.147,62 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| gen-16 | 51.200.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| feb-16 | 52.000.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| mar-16 | 52.800.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| apr-16 | 53.200.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| mag-16 | 53.800.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| giu-16 | 54.500.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| lug-16 | 55.500.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ago-16 | 56.500.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| set-16 | 57.500.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ott-16 | 58.500.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| nov-16 | 59.000.000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| dic-16 | 60.086.642,72 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

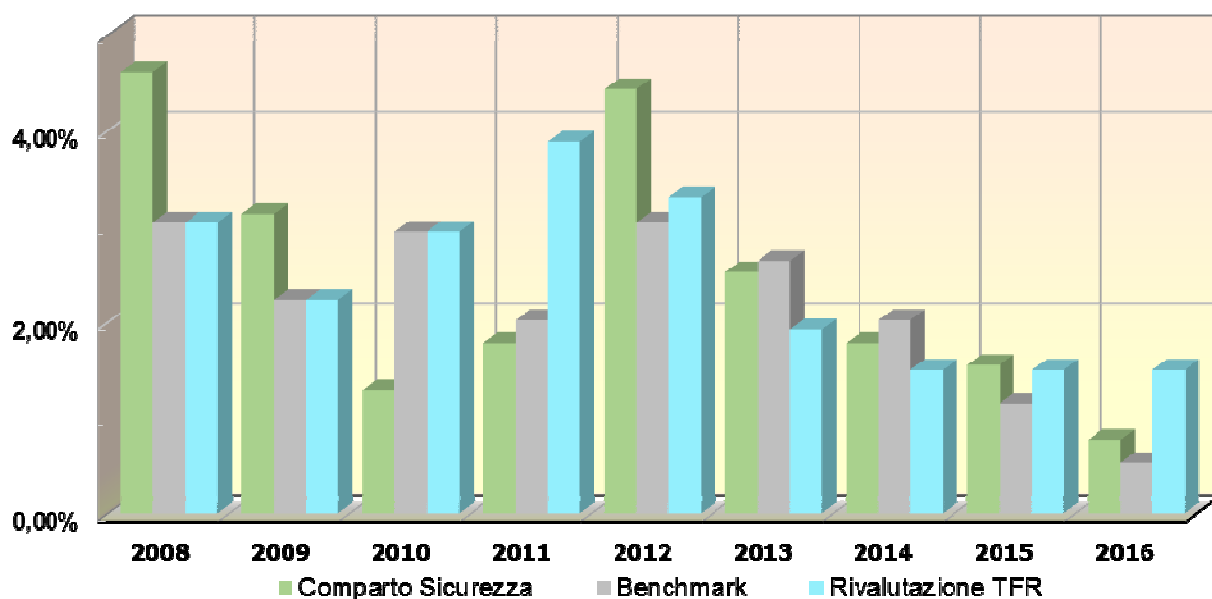
4.3.3b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra il 2008 e il 2016. Si ricorda che il comparto Sicurezza è affidato ad un unico gestore, che era Intesa SanPaolo Vita fino al 31/12/2012 e che da gennaio 2013, a seguito della scadenza del relativo mandato gestionale e della selezione effettuata da Prevedi, è Pioneer Investment.

| Performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza nel periodo dal 2008 al 2016* | | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gestori | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. | 4,61% | 3,13% | 1,29% | 1,09% | 4,43% | | | | |
| Pioneer Invest. Management S.G.R.p.A. | | | | | | 2,52% | 1,78% | 1,55% | 0,77% |
| Comparto Sicurezza | 4,61% | 3,13% | 1,29% | 1,78% | 4,43% | 2,52% | 1,78% | 1,55% | 0,77% |
| Benchmark | 3,04% | 2,23% | 2,94% | 2,02% | 3,04% | 2,64% | 2,02% | 1,15% | 0,53% |
| Rivalutazione TFR | 3,04% | 2,23% | 2,94% | 3,88% | 3,30% | 1,92% | 1,50% | 1,50% | 1,50% |

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Per omogeneità del confronto anche il rendimento del benchmark e del TFR aziendale (rivalutazione ai sensi dell'art. 2120 del codice civile), sono riportati al lordo delle relative imposte.

Grafico del rendimento finanziario lordo del comparto Sicurezza nel periodo dal 2008 al 2016



| Volatilità della performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo dal 2008 al 2016 | | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gestori | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. | 2,00% | 1,57% | 1,63% | 1,90% | 1,93% | | | | |
| Pioneer Invest. Management S.G.R.p.A. | | | | | | 1,40% | 0,84% | 1,31% | 0,92% |
| Comparto Sicurezza | 2,00% | 1,57% | 1,63% | 1,90% | 1,93% | 1,40% | 0,84% | 1,31% | 0,92% |
| Benchmark | 0,73% | 0,38% | 0,43% | 0,34% | 0,51% | 1,08% | 0,49% | 1,05% | 0,52% |
| Rivalutazione TFR | 0,73% | 0,38% | 0,43% | 0,34% | 0,51% | 0,48% | 0,22% | 0,22% | 0,22% |

4.3.3c) Comparto Sicurezza - valutazione della redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

| ANNO → | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | | 2013 | |
|---|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|--|
| Patrimonio medio gestito nell'anno | 3.961.899 | | 12.183.828 | | 19.478.645 | | 26.625.429 | | 33.847.787 | | 39.051.516 | |
| Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria) | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito |
| Interessi su conti correnti | 16.460 | 0,42% | 6.516 | 0,05% | 3.726 | 0,02% | 11.786 | 0,04% | 2.797 | 0,01% | - | - |
| Differenza cambio su conti correnti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -6.566 | -0,02% |
| Obbligazioni governative e sovranazionali | 200.314 | 5,06% | 263.801 | 2,17% | 126.334 | 0,65% | 419.071 | 1,57% | 1.139.671 | 3,37% | 663.321 | 1,70% |
| Obbligazioni societarie | | 0,00% | 60.202 | 0,49% | 76.665 | 0,39% | -81.372 | -0,31% | 235.607 | 0,70% | 11.809 | 0,03% |
| Fondi (OICR Azionari) | 3.803 | 0,10% | 24.327 | 0,20% | 18.975 | 0,10% | -12.793 | -0,05% | 76.491 | 0,23% | - | - |
| Azioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 254.056 | 0,65% |
| Comm.ni di negoziazione | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.089 | 0,00% |
| Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni | -161 | 0,00% | -148 | 0,00% | -152 | 0,00% | -148 | 0,00% | -75 | 0,00% | -4.836 | -0,01% |
| Garanzie e altre voci | - | - | - | - | 1 | 0,00% | 4.362 | 0,02% | 10.907 | 0,03% | 274.194 | 0,70% |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda | 220.416 | 5,56% | 354.698 | 2,91% | 225.549 | 1,16% | 340.906 | 1,28% | 1.465.398 | 4,33% | 1.190.889 | 3,05% |
| Comm.ni gestione | -1.557 | -0,04% | -4.820 | -0,04% | -7.818 | -0,04% | -10.653 | -0,04% | -13.510 | -0,04% | -54.707 | -0,14% |
| Comm.ni garanzia | -16.738 | -0,42% | -51.818 | -0,43% | -84.039 | -0,43% | -114.523 | -0,43% | -145.236 | -0,43% | -39.076 | -0,10% |
| Comm.ni banca depositaria | -893 | -0,02% | -2.775 | -0,02% | -4.480 | -0,02% | -6.125 | -0,02% | -7.816 | -0,02% | -9.209 | -0,02% |
| Saldo gest amm.va (destinato a ANDP) | 19.834 | 0,50% | 1.100 | 0,01% | - | - | 10.852 | 0,04% | - | - | - | - |
| Imposta sostitutiva 11% | -12.811 | -0,32% | -25.390 | -0,21% | -4.424 | -0,02% | -12.373 | -0,05% | -130.863 | -0,39% | -106.947 | -0,27% |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta | 208.251 | 5,26% | 270.995 | 2,22% | 124.788 | 0,64% | 208.084 | 0,78% | 1.167.973 | 3,45% | 980.950 | 2,51% |

| ANNO | <u>2014</u> | | <u>2015</u> | | <u>2016</u> | |
|--|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| Patrimonio medio gestito nell'anno | 43.055.852 | | 46.900.408 | | 54.797.778 | |
| Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria) | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito | Risultato gestionale annuo | Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito |
| Interessi su conti correnti | 41 | 0,00% | 0 | 0,00% | 15 | 0,00% |
| Differenza cambio su conti correnti | 5.724 | 0,01% | 10.880 | 0,02% | -16.773 | -0,03% |
| Obbligazioni governative e sovranazionali | 673.598 | 1,56% | 416.376 | 0,89% | 336.394 | 0,61% |
| Obbligazioni societarie | 36.177 | 0,08% | 8.981 | 0,02% | 60.582 | 0,11% |
| Fondi (OICR Azionari) | - | - | - | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Azioni | 57.450 | 0,13% | 200.751 | 0,43% | 113.506 | 0,21% |
| Comm.ni di negoziazione | -1.222 | 0,00% | -560 | 0,00% | -204 | 0,00% |
| Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni | -4.572 | -0,01% | -1.134 | 0,00% | -1.350 | 0,00% |
| Garanzie e altre voci | - | - | 7.879 | 0,02% | 814 | 0,00% |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda | 767.196 | 1,78% | 643.172 | 1,37% | 492.984 | 0,90% |
| Comm.ni gestione | -60.277 | -0,14% | -65.629 | -0,14% | -76.717 | -0,14% |
| Comm.ni garanzia | -43.056 | -0,10% | -46.878 | -0,10% | -54.798 | -0,10% |
| Comm.ni banca depositaria | -11.353 | -0,03% | -11.843 | -0,03% | -14.039 | -0,03% |
| Saldo gest amm.va (destinato a ANDP) | - | - | - | 0,00% | 39.628 | 0,07% |
| Imposta sostitutiva 11,5% | -60.677 | -0,14% | -71.458 | -0,15% | 11.215 | 0,02% |
| <u>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</u> | <u>591.833</u> | <u>1,37%</u> | <u>447.364</u> | <u>0,95%</u> | <u>398.273</u> | <u>0,72%</u> |

Le tabelle precedenti evidenziano, per ciascun anno dal 2008 al 2016, le singole voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Sicurezza e le rapportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito in ciascun anno. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede appunto di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto: da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo al risultato del comparto nel 2015 pressoché trascurabile rispetto al patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto Sicurezza: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, dell'eventuale saldo della gestione amm.va dell'anno destinato ad alimentare il patrimonio del Fondo (in effetti negli anni 2008, 2009, 2011 e 2016 una parte dell'avanzo della gestione amm.va è stato destinato a rendimento anziché rinviato agli anni successivi).

4.3.3d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce, invece, la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Sicurezza nel corso di ciascun anno compreso tra il 2008 e il 2016, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per

trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

| ANNO | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta | 208.251 | 270.995 | 124.788 | 208.084 | 1.167.973 | 980.950 | 591.833 | 447.364 | 398.273 |
| Saldo della gestione previdenziale | 7.273.310 | 7.941.579 | 7.125.623 | 6.411.482 | 5.721.396 | 2.626.898 | 2.548.765 | 6.026.480 | 9.337.222 |
| Variazione dell'ANDP nell'anno | 7.481.562 | 8.212.574 | 7.250.411 | 6.619.566 | 6.889.369 | 3.607.848 | 3.140.598 | 6.473.844 | 9.735.495 |
| ANDP fine anno precedente | 675.376 | 8.156.938 | 16.369.512 | 23.619.923 | 30.239.489 | 37.128.858 | 40.736.706 | 43.877.304 | 50.351.148 |
| ANDP FINE ANNO | 8.156.938 | 16.369.512 | 23.619.923 | 30.239.489 | 37.128.858 | 40.736.706 | 43.877.304 | 50.351.148 | 60.086.643 |

4.3.3e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato, in percentuale sul patrimonio di fine anno del comparto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

| Incidenza % degli oneri del comparto Sicurezza sull'ANDP a fine anno | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--|----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | Oneri di gestione finanziaria | | | | | Oneri di gestione amministrativa | | | | Totale generale oneri |
| Tipologia di oneri/ Anno | commissioni di gestione finanziaria | commissioni di garanzia | commissioni di incentivo | compensi banca depositaria | Totale oneri gestione finanziaria | oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | spese generali ed amministrative | altri oneri amm.vi | Totale oneri gestione amministrativa | |
| 2008 | 0,02% | 0,20% | - | 0,01% | 0,23% | 0,21% | 0,27% | 0,28% | 0,76% | 0,99% |
| 2009 | 0,03% | 0,32% | - | 0,01% | 0,36% | 0,12% | 0,21% | 0,18% | 0,51% | 0,87% |
| 2010 | 0,03% | 0,36% | - | 0,02% | 0,41% | 0,08% | 0,13% | 0,15% | 0,36% | 0,77% |
| 2011 | 0,03% | 0,38% | - | 0,02% | 0,43% | 0,09% | 0,11% | 0,14% | 0,34% | 0,77% |
| 2012 | 0,04% | 0,39% | - | 0,02% | 0,45% | 0,07% | 0,12% | 0,13% | 0,32% | 0,77% |
| 2013 | 0,13% | 0,10% | - | 0,02% | 0,25% | 0,08% | 0,12% | 0,12% | 0,32% | 0,57% |
| 2014 | 0,14% | 0,10% | - | 0,02% | 0,26% | 0,07% | 0,12% | 0,14% | 0,33% | 0,59% |
| 2015 | 0,13% | 0,09% | - | 0,02% | 0,24% | 0,27% | 0,19% | 0,16% | 0,62% | 0,86% |
| 2016 | 0,13% | 0,09% | - | 0,02% | 0,24% | 0,24% | 0,12% | 0,13% | 0,49% | 0,73% |

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amministrativa nel corso del 2015, è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili, per il tramite del solo contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, ha comportato la crescita da circa 39.000 (a fine 2014) a circa 640.000 (a fine 2016) del numero di aderenti. Tale crescita del numero di adesioni si è riflessa nell'incremento del compenso del service amministrativo Previnet S.p.A., che è calcolato sulle singole posizioni individuali, per quanto sia stato negoziato un onere pro capite molto ridotto per tali adesioni contrattuali. L'incremento delle adesioni a Prevedi non ha avuto, naturalmente, un corrispondente effetto sul patrimonio del Fondo, perché l'entità dello stesso è relativamente limitata e non ha quindi avuto un effetto, sul denominatore del TER (cioè sul il NAV), tanto marcato quanto quello avuto sul numeratore dello stesso (le spese amministrative).

4.4.) Aspettative per l'anno 2017

Si riportano di seguito le aspettative relative all'andamento dei mercati finanziari nel 2017, redatte sulla base delle informazioni tratte dallo "scenario macroeconomico e previsioni sui mercati finanziari" emesso nel mese di marzo da Prometeia advisor SIM.

LE PROSPETTIVE MACROECONOMICHE

Dalla scorsa estate, superato con brevi conseguenze negative per i mercati finanziari lo shock dell'esito del referendum britannico sull'appartenenza all'Unione, ci sono state conferme sul rafforzamento della crescita mondiale. Gli ultimi mesi dell'anno passato e l'inizio del 2017 sono stati dominati dall'effetto sui mercati finanziari dei risultati delle presidenziali negli USA e dei numerosi appuntamenti elettorali europei del 2017.

La crescita economica mondiale ha accelerato nel terzo trimestre del 2016 e i dati relativi agli ultimi mesi dell'anno stanno confermando le attese di un miglioramento a livello globale. L'andamento futuro dell'economia USA dipende dalle misure di politica economia e commerciale dell'amministrazione Trump, e le informazioni disponibili al momento non sono ancora sufficienti per valutarne pienamente l'impatto. La crescita del PIL americano è stata rivista al rialzo nel Rapporto di Previsione di dicembre di Prometeia Associazione, al 2,4% per il 2017 e poco sotto il 3% nel 2018, nell'ipotesi di provvedimenti di bilancio espansivi. Sarà comunque difficile realizzare i tassi di crescita annunciati in campagna elettorale: è poco probabile infatti che siano approvate misure che comporterebbero un forte peggioramento dei conti pubblici, mentre aspetti strutturali del mercato del lavoro frenano la crescita potenziale ed effettiva e, in generale, l'espansione fiscale potrebbe essere bilanciata dagli effetti di una politica monetaria USA più restrittiva e da un dollaro più forte.

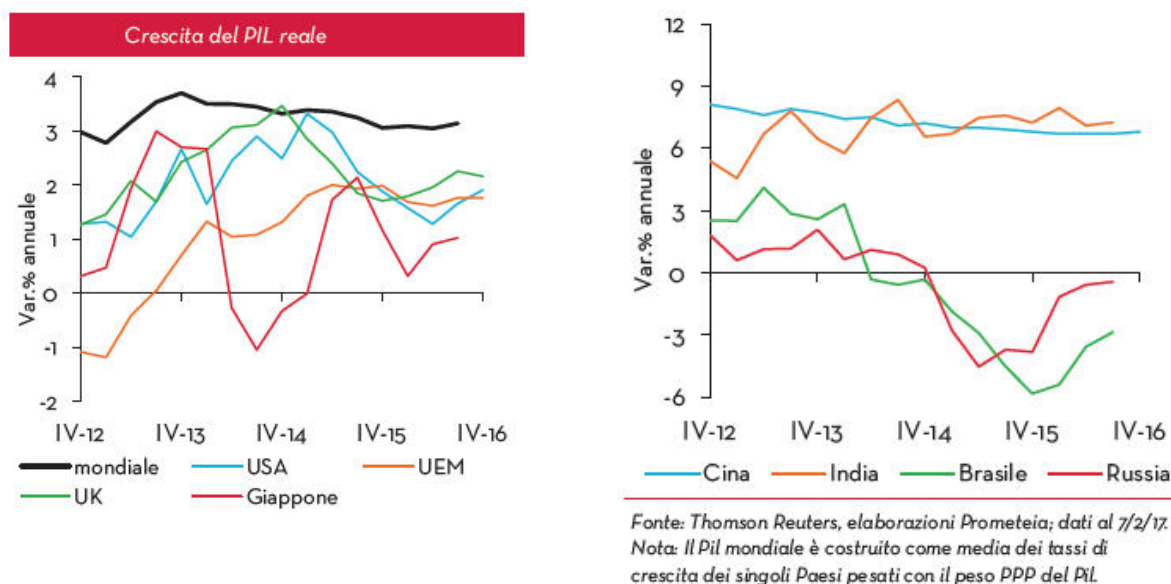
Nell'UEM la stima per il IV trimestre 16 ha evidenziato una crescita congiunturale del PIL dello 0.5%, lievemente superiore alle attese e in accelerazione rispetto al trimestre precedente (0.4%); la crescita media annua per il 2016 dovrebbe pertanto attestarsi all'1.7%, in rallentamento rispetto all'1.9% del 2015. In prospettiva, nonostante gli indicatori qualitativi rimangano orientati verso un miglioramento, Prometeia vede un rallentamento della crescita UEM nel 2017 (intorno all'1.5%) per il minor contributo dei consumi privati – dovuto anche al minore potere d'acquisto – non compensato dal consolidamento del ciclo degli investimenti che saranno penalizzati dal clima di incertezza in un anno con molte importanti scadenze elettorali. Il ridimensionamento dell'espansione della domanda interna e la modesta accelerazione delle esportazioni dovrebbero riflettersi in un rallentamento del PIL dell'Italia nel 2017, allo 0.7% dallo 0.9% stimato per il 2016.

Per i paesi emergenti ci sono indicazioni di miglioramento soprattutto per Cina e Russia. In Cina la crescita dell'economia procede a ritmi regolari; a fine 2016 il PIL è cresciuto del 6.8%, in lieve accelerazione rispetto al terzo trimestre e in linea con l'obiettivo del governo. In Russia gli indicatori disponibili segnalano la possibilità di una ulteriore attenuazione del ritmo di contrazione dell'economia. In Brasile, invece, rimane elevata l'incertezza politica mantenendo difficile l'uscita dell'economia dalla recessione più profonda dagli anni '90.

A livello globale gli indicatori qualitativi disponibili mantengono un'intonazione positiva, a indicare che la ripresa economica internazionale potrà proseguire a ritmo regolare, con una crescita prevista del PIL mondiale superiore al 3% medio annuo tra il 2017 e il 2019 a cui contribuiscono sia le economie avanzate che quelle emergenti. Non mancano tuttavia focolai di incertezza che vanno dalle scadenze elettorali in Europa, allo sviluppo della politica economica e commerciale USA e alle sue ripercussioni sul resto del mondo, fattori che potrebbero portare a una maggiore cautela degli operatori.

Prosegue la fase di aumento dell'inflazione nelle maggiori economie avanzate: tra dicembre e gennaio l'inflazione al consumo nell'UEM è balzata sopra l'1%. L'aumento è da ricondurre in larga parte alla componente energetica, per un effetto base accentuato

dalla recente risalita del prezzo del petrolio. Allo stesso tempo, l'inflazione si sta confermando in rallentamento nei paesi emergenti, inducendo alcuni di essi a intraprendere misure di politica monetaria espansiva.



LE PROSPETTIVE PER I MERCATI FINANZIARI NEL 2017

L'euforia sui mercati che aveva seguito l'elezione di Trump sembra essersi attenuata, probabilmente per le incertezze sul programma del neo-presidente e per gli effetti delle prime misure di politica estera. La volatilità sui mercati rimane ancora molto bassa, forse troppo se si considera che in Europa l'avvicinarsi di importanti scadenze elettorali sta facendo tornare dubbi sulla tenuta dell'Euro. Gli indicatori continuano a segnalare valutazioni convenienti per i mercati azionari ma nel breve termine non si escludono fasi negative, in particolare per l'indice italiano penalizzato dal protrarsi dell'incertezza politica e dalle difficoltà del settore bancario del Paese.

MERCATO MONETARIO

L'ultimo mese del 2016 è stato caratterizzato dagli interventi della BCE e della Federal Reserve, la prima ancora espansiva e la seconda che è intervenuta sul tasso per la prima volta da dicembre dello scorso anno. La BCE ha annunciato un'estensione degli stimoli monetari oltre la scadenza fissata in precedenza a marzo 2017: acquisterà 80 miliardi di titoli fino a marzo per poi ridurre gli acquisti a 60 miliardi fino a dicembre 2017. Sono stati inoltre modificati, come atteso, alcuni parametri tecnici per far fronte a una possibile scarsità di titoli. Draghi ha inoltre dichiarato che la durata e l'intensità del programma potrebbero aumentare qualora necessario. Nonostante l'aumento recente dell'inflazione stia generando qualche preoccupazione per una fine anticipata del QE, segnalata anche nello spostamento verso l'alto delle curve sui tassi interbancari, Prometeia si attende che la BCE continui ad aumentare il proprio bilancio anche oltre la scadenza di fine 2017, con una fase di tapering (riduzione graduale degli acquisti) fino a giugno 2018. Sempre nel 2018 la BCE dovrebbe aumentare, di 10 punti base, il tasso sui depositi, per sancire l'inizio di un nuovo corso e anticipare l'aumento di 25 pb, a inizio 2019, del tasso sui rifinanziamenti principali.

La Federal Reserve, come atteso anche in seguito al miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro, ha alzato i tassi di 25 punti base e rivisto al rialzo il profilo dei tassi attesi, giustificato da attese di crescita economica più alta: le proiezioni del FOMC indicano tre interventi restrittivi nel 2017. Dai verbali, diffusi a inizio gennaio, emerge che la revisione è dovuta alle politiche fiscali attese dalla nuova amministrazione Trump, alle quali è associata comunque incertezza sugli effetti. È stata comunque ribadita la

cautela con cui verrà gestito il processo di normalizzazione della politica monetaria, richiamando ancora una volta la fragilità del contesto internazionale e il possibile rafforzamento del dollaro. Anche i mercati hanno rivisto al rialzo le attese sui tassi dopo l'elezione di Trump e dai future emergono aspettative dei mercati per due interventi nel 2017. Riteniamo invece che la Fed aumenti i tassi solo una volta nel 2017, nel terzo trimestre, dopo l'approvazione dei provvedimenti espansivi, probabilmente di minore entità rispetto a quanto prospettato in campagna elettorale; gli interventi dovrebbero invece essere più numerosi nel 2018, quando inizieranno a manifestarsi gli effetti espansivi della politica di bilancio.

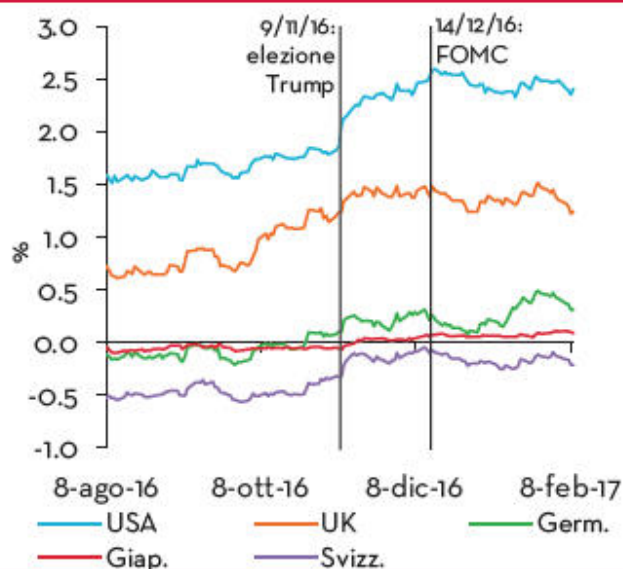
TITOLI DI STATO

Dall'inizio del nuovo anno si sta osservando un generale aumento dei rendimenti sui titoli di Stato, sia per effetto della componente di inflazione attesa sia del term premium. Il Treasury a 10 anni si è assestato intorno al 2.4% all'inizio di febbraio, ma riteniamo che possa salire, portandosi intorno al 3% alla fine di quest'anno. Il Bund si è avvicinato allo 0.50%, per poi tornare a scendere nel periodo più recente. Ci attendiamo che il sostegno della BCE continui a mantenerlo su valori vicini a quello corrente anche nei prossimi mesi.

I tassi sui titoli dei paesi periferici sono aumentati in misura maggiore, così come gli spread sul Bund, in parte per i timori che venga interrotto in anticipo il QE ma anche per il maggior rischio derivante dalle tornate elettorali. Lo spread BTP-Bund a 10 anni, che tra dicembre e gennaio era rimasto tra i 160 e i 170 punti base risentendo poco del risultato del referendum costituzionale e del downgrade sul debito dell'agenzia DBRS, si è portato intorno ai 200 pb: le decisioni della Corte Costituzionale sulla legge elettorale hanno aumentato le incertezze sulla data delle elezioni e sugli effetti della legge elettorale con cui si andrà a votare, a cui si è aggiunta la minore fiducia nella capacità di controllo dei conti pubblici dopo la richiesta dalla Commissione Europea di una manovra correttiva. Proprio le incertezze legate alla formazione di un nuovo governo dopo le elezioni, che potrebbero avvenire anche prima della scadenza naturale della legislatura, continueranno a pesare nei prossimi mesi mantenendo per quest'anno lo spread BTP-Bund attorno ai valori correnti.

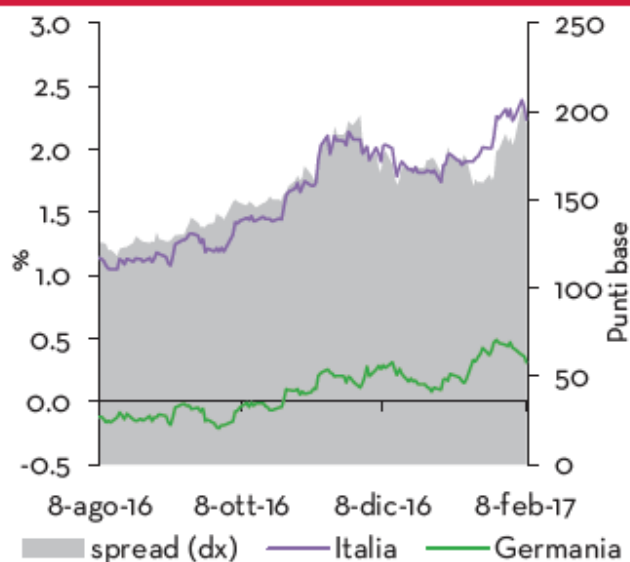
E' tornato a salire anche lo spread portoghese, vicino ai 400 pb, per la possibile incompatibilità del piano di bilancio con la normativa europea e per i timori che la BCE stia raggiungendo i limiti di acquisto di titoli del Paese previsti dal programma di QE. Ma sono aumentati gli spread anche dei paesi non periferici: lo spread tra i titoli francesi e quelli tedeschi è raddoppiato dalla scorsa estate, portandosi intorno a 60 punti base, per le incertezze politiche all'avvicinarsi delle elezioni presidenziali (aprile-maggio) e legislative (giugno).

Rendimento dei titoli governativi a 10 anni di alcuni Paesi ritenuti meno rischiosi



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 9/2/17.

Rendimenti sui titoli governativi a 10 anni di Italia e Germania



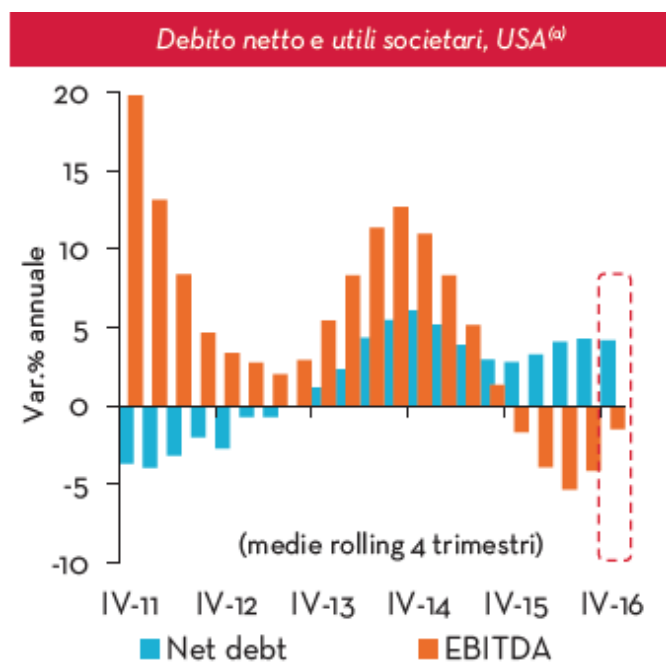
Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 9/2/17.

CREDITO E PAESI EMERGENTI

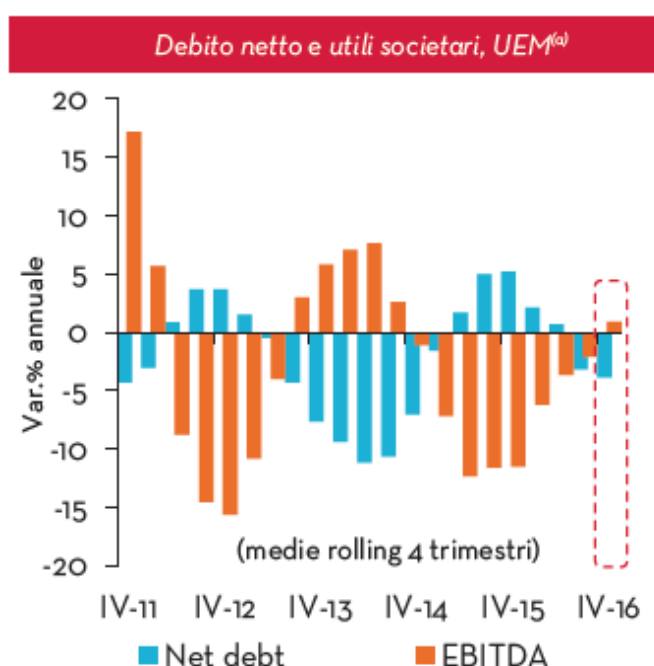
Dalla seconda metà del 2016 il mercato dei corporate bond ha beneficiato di diversi fattori che hanno portato a una progressiva contrazione degli spread. In Europa l'avvio dei programmi di acquisto da parte della Banche centrali ha determinato una pressione al ribasso sui tassi corporate, non solo del settore Investment Grade – oggetto del programma di acquisto – ma anche del segmento più rischioso, favoriti dalla ricerca di rendimento in un contesto in cui i tassi privi di rischio erano generalmente negativi. Dall'inizio di giugno a fine 2016 gli spread corporate per i titoli in euro si sono ridotti complessivamente di 13 punti base per il segmento IG e di 70 pb per quello HY.

L'andamento è stato migliore per il settore corporate USA, favorito dai positivi segnali macroeconomici, dalle indicazioni di una Federal Reserve più moderata nella fase di normalizzazione della politica monetaria e, nel periodo più recente, dai possibili effetti delle misure annunciate da Trump a favore delle imprese. In particolare si è registrato un marcato calo degli spread HY, grazie all'aumento del prezzo del petrolio (-205 punti base da inizio giugno).

Per valutare le prospettive del mercato corporate per il 2017 Prometeia ha analizzato l'andamento di leva finanziaria, debito netto e utili. Le società USA hanno progressivamente aumentato il livello del debito, probabilmente in modo intenzionale, in misura maggiore all'inizio del nuovo anno con l'intento di bloccare il costo del finanziamento in vista dell'aumento dei tassi di interesse, in un contesto in cui la crescita degli utili è stata piuttosto debole. Questa combinazione suggerirebbe che il settore corporate USA è probabilmente alla fine della fase di "espansione", in cui gli spread potrebbero iniziare ad aumentare per l'elevato indebitamento e le spinte alla riduzione della leva. I titoli del segmento HY potrebbero essere ancora sostenuti dai livelli più alti del prezzo del petrolio, che contribuisce a ridurre i tassi di default delle imprese del settore energetico (che rappresentano circa il 15% dell'indice HY); tuttavia, le incertezze sulla tenuta dell'accordo sul taglio della produzione e la reazione dei produttori di shale oil potrebbero portare a una maggiore volatilità del prezzo del petrolio nei primi mesi dell'anno.



Fonte: Thomson Reuters; elaborazioni Prometeia; dati al 31/12/16.
^(a) Net debt ed Ebitda degli indici azionari DS-Market, fonte Worldscope.



Fonte: Thomson Reuters; elaborazioni Prometeia; dati al 31/12/16.
^(a) Net debt ed Ebitda degli indici azionari DS-Market, fonte Worldscope.

Le imprese UEM sembrerebbero invece trovarsi in una fase più favorevole, in cui il deleveraging riflette un calo dell'indebitamento e un seppur lieve miglioramento degli utili. In tal caso, la combinazione degli effetti positivi della stabilizzazione della crescita economica e dei processi di ristrutturazione aziendale potrebbe sostenere i prezzi dei titoli corporate UEM.

Dopo le tensioni a inizio 2016, legate alle preoccupazioni sull'economia cinese con un conseguente crollo dei prezzi delle materie prime, i differenziali di rendimento tra i titoli sovrani in dollari dei paesi emergenti e il Treasury si sono progressivamente ridotti, nonostante non siano mancate pressioni dopo l'elezione di Trump. Nell'ultimo anno gli spread si sono ridotti complessivamente di circa 100 punti base, in misura maggiore per i paesi dell'America Latina (180 pb), grazie ai segnali di miglioramento delle prospettive macroeconomiche e all'aumento dei prezzi delle materie prime. La stessa analisi fatta in precedenza per i titoli corporate evidenzia una fase simile a quella degli USA anche per i titoli sovrani dei paesi emergenti, grazie a un indebitamento in aumento e una crescita debole degli utili. Gli effetti della politica estera di Trump sul commercio mondiale e la fase di rialzo dei tassi USA potrebbero creare nuove pressioni nei prossimi mesi, anche se il miglioramento dei fondamentali, e in particolare la minore dipendenza dai finanziamenti esteri, ha reso i mercati dei paesi emergenti più resistente agli shock provenienti dai paesi industrializzati.

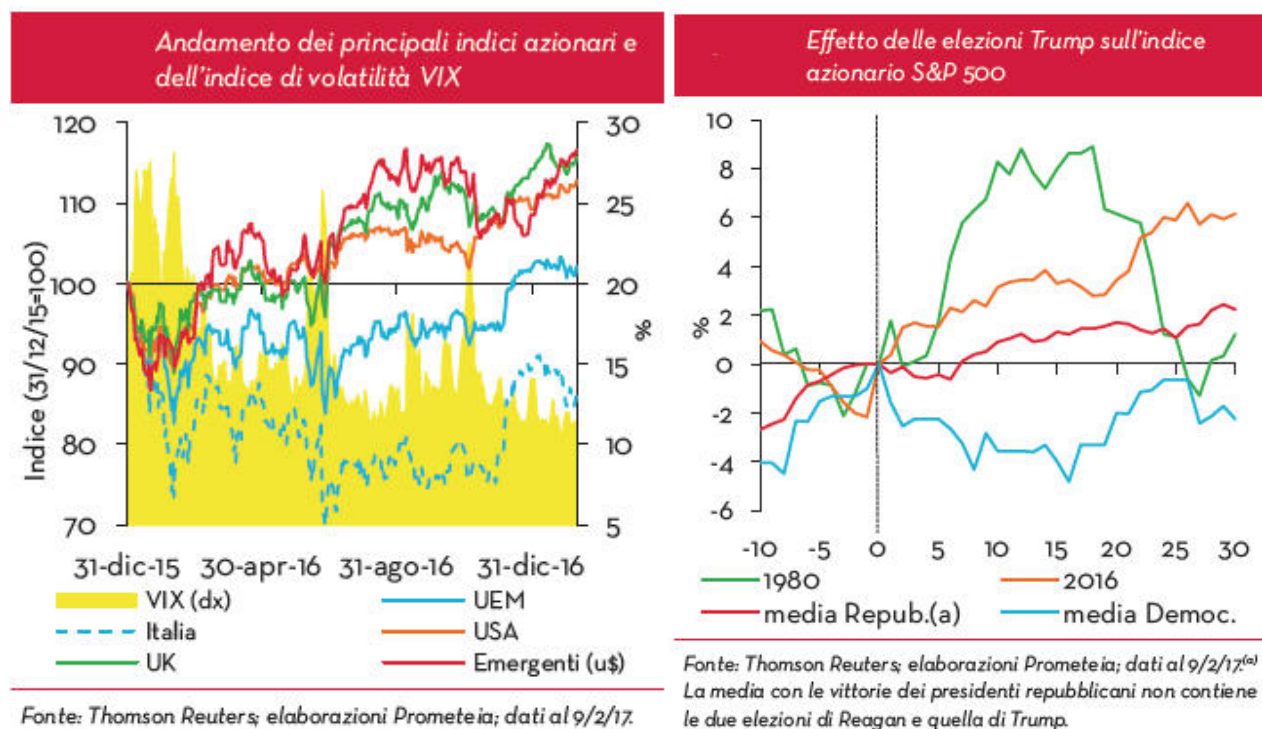
MERCATI AZIONARI

Nonostante l'azione delle Banche centrali abbia contribuito al recupero dei mercati azionari dopo la fase fortemente negativa all'inizio del 2016, l'avversione al rischio ha comunque guidato tutta la prima metà dell'anno scorso, alimentata anche dalle difficoltà per il settore bancario, soprattutto europeo, e da una serie di incertezze di natura politica, culminate nel referendum di giugno in Gran Bretagna. Tuttavia la pronta reazione all'esito del referendum da parte della Bank of England, la maggiore cautela della Fed nel percorso di normalizzazione della politica monetaria e gli ulteriori interventi espansivi della BCE hanno reso più favorevoli le condizioni monetarie e finanziarie e favorito il recupero dell'appetito per il rischio nella seconda parte dell'anno.

I mercati hanno mostrato pertanto una maggiore resilienza ad eventi potenzialmente destabilizzanti come l'elezione del presidente Trump negli Usa e il referendum costituzionale italiano. Inoltre il recupero del prezzo del petrolio e il miglioramento delle condizioni economiche e finanziarie dei paesi emergenti hanno contribuito a portare la volatilità su valori molto compressi. L'indice VIX nei mesi estivi è scesa al 12%, più in basso di quanto registrato negli anni di forte crescita dei mercati azionari prima della crisi finanziaria del 2008. Gli ultimi mesi del 2016 sono stati quindi caratterizzati da una forte risalita delle quotazioni sia nei paesi industrializzati che emergenti. Le elezioni presidenziali USA sono state poi una sorpresa, non solo per l'esito ma anche per la reazione molto positiva dei mercati azionari. Anche nell'UEM c'è stato un forte recupero delle quotazioni, nonostante le incertezze politiche, soprattutto del settore bancario ed energetico, quest'ultimo dopo gli accordi sul taglio della produzione del petrolio.

A inizio 2017 i primi interventi e comunicazioni da parte del neo eletto presidente americano sembrano aver disatteso le aspettative degli investitori facendo perdere vigore al mercato. Di fatti le misure di stimolo fiscali ed economiche dovrebbero incidere su un'economia che è già nel pieno impiego, generando pertanto impatti soltanto limitati se non negativi, via un apprezzamento del dollaro eccessivo e un rialzo marcato e repentino dei tassi di interesse. L'incertezza, inoltre, riguardo le relazioni con la Fed, che potrebbe esser costretta a una politica monetaria restrittiva fin troppo aggressiva, costituisce uno dei maggiori fattori di rischio per le prospettive dei mercati per i prossimi anni, per gli USA e l'economia mondiale.

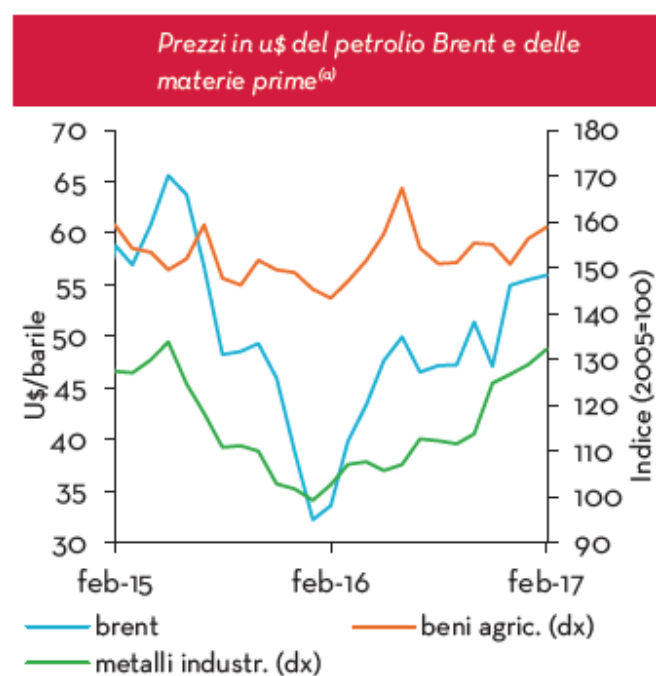
Le prospettive per i mercati azionari dei Paesi avanzati per il 2017 restano positive, sostenute da una attività economica mondiale più robusta. Nell'UEM le maggiori incertezze politiche e il perdurare delle vulnerabilità del settore bancario, in particolare italiano, potrebbero portare a fasi di più alta volatilità. Nonostante le valutazioni convenienti, le revisioni al rialzo delle previsioni di utili nel comparto finanziario e nei settori ciclici e al tasso di cambio dell'euro favorevole, l'incertezza generata dalla serie di appuntamenti elettorali nell'UEM potrebbe interrompere l'andamento positivo registrato tra fine 2016 e inizio di quest'anno.



COMMODITY

Dopo il vertice di fine novembre, in cui l'OPEC e alcuni paesi non appartenenti al cartello hanno confermato il taglio produttivo concordato a settembre, il prezzo del Brent si è portato intorno ai 55 \$/bbl (intorno a 43 \$ nella media dei primi tre trimestri del 2016) rimanendo su questi livelli anche nei mesi successivi. Riteniamo che, il permanere di incertezze sulla tenuta dell'accordo stesso, la ripresa dell'attività nel settore dello shale oil USA e l'assenza di una forte domanda mondiale concorreranno a mantenere il prezzo intorno al valore corrente.

Tra le materie prime non petrolifere si è registrato un significativo aumento dei prezzi dei metalli connesso anche alle indicazioni di tenuta della domanda cinese e agli annunci di nuovi investimenti nelle infrastrutture negli USA, in uno scenario condizionato anche dall'incremento delle speculazioni sulle borse merci cinesi. I prezzi si sono portati su livello poco coerenti con i fondamentali di domanda e offerta, e ci attendiamo una correzione nei primi mesi di quest'anno.



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati medi mensili al 9/2/17.

^(a) Indici S&P GSCI.

CAMBI

A inizio anno le incertezze sulla politica economica USA e le dichiarazioni di Trump a favore della competitività delle imprese domestiche hanno contribuito a indebolire il dollaro, che dalle elezioni alla fine dello scorso anno si era apprezzato di circa il 6% per le attese di cambiamento del mix di politica economica (più larga la politica fiscale e più restrittiva quella monetaria). Ci attendiamo che nel corso di quest'anno, in particolare nella seconda metà, si intensifichi la divaricazione tra le politiche monetarie USA e UEM e aumenti il loro gap di crescita, rafforzando nuovamente il dollaro.

Nella Tabella successiva sono riportate le variazioni dei rendimenti per alcune asset class:

Variazioni dei rendimenti per alcune asset class

| Indici | variaz. total return in valuta loc. fino al 9-feb-17 | |
|---------------------------------|--|-------------|
| | 2016 YoY | da 1-gen-17 |
| liquidità (euribor 3m) | -0.3% | 0.0% |
| bond gov. Germania (~ core) | 4.1% | -0.5% |
| bond gov. Italia (~ periferici) | 0.9% | -2.2% |
| bond gov. USA | 1.7% | 0.5% |
| bond gov. Uk | 10.5% | -0.5% |
| bond gov. Emergenti (u\$) | 9.1% | 2.7% |
| bond corporate IG UEM | 4.7% | 0.0% |
| bond corporate IG USA | 6.0% | 0.8% |
| bond corporate HY UEM | 9.1% | 1.0% |
| bond corporate HY USA | 17.5% | 1.8% |
| equity UEM | 5.2% | 0.6% |
| equity Europa escl. UEM | 10.1% | 2.0% |
| equity USA | 11.6% | 3.5% |
| equity Giappone | -0.4% | -0.5% |
| equity Emergenti (u\$) | 11.6% | 7.4% |
| fx \$/€ | 3.0% | -1.1% |
| fx £/€ | -13.7% | 0.3% |
| fx ¥/€ | 6.2% | 2.1% |

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 9/2/17.

Indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch, all maturities; indici azionari Morgan Stanley; cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro).

4.4.7) Conclusioni sulle aspettative 2017

Il fattore Trump spingerà ancora Wall Street nel 2017 mentre sull'Europa prevale la cautela viste le insidie di un ricco calendario elettorale (Germania, Francia, Olanda senza escludere le ipotesi di voto in Italia). Queste le principali aspettative in vista del 2017 che dovrà fare i conti innanzi tutto con il ritorno dell'inflazione a livello globale e quindi, dal punto di vista delle scelte di investimento, con una ricerca di alternative ai titoli governativi.

L'arrivo di Donald Trump alla Casa Bianca con la promessa di tagli fiscali e investimenti infrastrutturali è diventato l'elemento principale su cui orientare le valutazioni dei prossimi dodici mesi. Queste politiche dovrebbero rilanciare gli utili societari stimati in crescita nel 2017 a livello aggregato: l'incremento dei profitti unita alle riserve di liquidità potrebbero aprire la strada a fusioni e acquisizioni.

Rischi politici e commerciali si potranno manifestare in caso di un accentuato protezionismo Usa e volatilità con l'avvicinarsi delle elezioni previste in Francia, Paesi Bassi e Germania. I fattori di rischio rispetto allo scenario principale in cui la Federal Reserve implementerà la stretta monetaria annunciata per il 2017 e la Bce continuerà con il Quantitative Easing "ridotto" nell'ammontare degli acquisti sono innanzi tutto individuati nel petrolio, con la sua possibile ultra spinta sull'inflazione, e nella geopolitica con i rapporti Usa-Russia e Usa-Cina sotto i riflettori nell'era Trump.

4.4.1) Sviluppi attesi nel 2017 per il Comparto Bilanciato

La ricerca di fonti di rendimento aggiuntive rispetto a quelle tradizionalmente oggetto di investimento da parte dei fondi pensione, unitamente all'esigenza di maggiore diversificazione dei portafogli di investimento, ha indotto il Fondo Prevedi ad ampliare l'universo di investimento del comparto Bilanciato includendo anche il debito governativo USA, in aggiunta a quello UE, e, sia pure in misura molto parziale, il debito governativo dei Paesi emergenti, il debito corporate high yield e l'azionariato di paesi emergenti. In tale ambito anche i private asset come i fondi di private equity, di private debt e di real estate (nelle loro diverse forme e specializzazioni) sono stati presi considerazione, sia pure in misura molto marginale.

La tipologia di strumenti alternativi che risulti eventualmente adeguata alle esigenze degli associati e alla dinamica dei flussi finanziari del Fondo, nonché le migliori modalità di acquisizione degli stessi, sono esito di un processo di analisi che il Fondo Prevedi sta condividendo con altri fondi pensione negoziali, così da sfruttarne le conseguenti sinergie professionali, economie di scala e capacità negoziali verso i soggetti operanti nei mercati privati. Principali obiettivi di questo processo sono:

- la individuazione delle migliori modalità con cui un fondo pensione italiano o ancora meglio un pool di fondi pensione potrebbe ottimizzare il rapporto rischio – rendimento complessivo dei portafogli gestiti attraverso l'inserimento negli stessi di strumenti alternativi, con riferimento sia al contesto complessivo mondiale, sia, in parte, al contesto italiano nell'ambito di un piano di supporto al sistema Paese;
- definire le modalità e i mezzi con cui realizzare e mantenere un sistema di controllo adeguato e sostenibile sugli strumenti alternativi, una volta che gli stessi saranno stati inseriti nel portafoglio del fondo pensione;

Il Fondo Prevedi ha effettuato le gare per la selezione dei gestori delle asset class non alternative presenti nel portafoglio dello stesso e dal 1 gennaio 2017 i nuovi Gestori del Comparto sono: Banor SIM, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Nel contempo il Fondo porterà avanti il lavoro di analisi sugli strumenti alternativi come sopra brevemente richiamato, così da pervenire, insieme agli altri fondi partecipanti all'iniziativa, alla valutazione circa la effettiva adottabilità degli stessi e, se del caso, alla progressiva implementazione nell'allocazione strategica del comparto Bilanciato.

4.4.2) Sviluppi attesi nel 2017 per il comparto Sicurezza

La configurazione particolarmente prudente del comparto Sicurezza, e le già descritte garanzie di restituzione del capitale e di consolidamento dei rendimenti annui, offrono un'adeguata tutela rispetto ai rischi finanziari agli iscritti a tale comparto con orizzonte temporale di permanenza relativamente breve nel Fondo Pensione. A causa della bassa remuneratività attesa dai mercati obbligazionari a breve scadenza, tuttavia, le prospettive di rendimento del comparto Sicurezza sono attualmente molto basse e potenzialmente inferiori rispetto alla rivalutazione del TFR aziendale, con cui il comparto Sicurezza tradizionalmente si confronta. Per questo il Fondo ha tentato, senza successo, di definire con il gestore del comparto una revisione dell'allocazione strategica che consentisse di inserire nel portafoglio una combinazione di strumenti finanziari più performante, pur confermando il profilo di rischio del comparto stesso e le garanzie che attualmente lo assistono. Fallito tale tentativo, il Fondo ha richiesto un incontro con la Covip al fine di condividere nuove strategie per incrementare la redditività del comparto pur mantenendolo adeguato alla ricezione del TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi delle disposizioni vigenti. La soluzione proposta alla Covip è quella di effettuare una selezione del nuovo gestore del comparto, che preveda una garanzia sui contributi versati dagli iscritti ma non sui rendimenti generati, dalle precedenti gestioni su tali contributi: tale soluzione, che sembra essere in linea con le previsioni di legge, lascerebbe al nuovo gestore un maggiore margine di rischio finanziario da sfruttare per rendere la gestione più performante rispetto a quella attualmente configurabile sui mercati obbligazionari. Alla data di redazione del presente documento, il Fondo è in attesa di incontrare la Covip per acquisire il relativo parere su tale soluzione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

5) Conflitti di interesse

Si riportano di seguito le operazioni eseguite nel 2016 dai gestori dei due comparti di investimento del Fondo Pensione in situazione di conflitto di interesse in quanto relative a strumenti emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo, oppure al gruppo degli stessi gestori o aveti nei confronti degli stessi partecipazioni azionarie rilevanti o rilevanti relazioni d'affari.

5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato

Comparto Bilanciato - operazioni in conflitto di interesse eseguite nel 2016 dal gestore Anima

| Gestore: Anima | | | | | Comparto Bilanciato | | | | | | |
|----------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------|----------|-----------|--------|----------|-------------------------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | Divisa | Prezzo | CtVal finale in divisa* | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 05/01/2016 | 07/01/2016 | VENDITA | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 2.368 | Azioni | EUR | 16,1049 | 38.136,50 | 38.136,50 |
| 2 | 07/01/2016 | 12/01/2016 | VENDITA | US8574771031 | STATE STREET CORP | 2.556 | Azioni | USD | 60,3070 | 154.141,79 | 142.289,11 |
| 3 | 14/01/2016 | 20/01/2016 | VENDITA | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 107 | Azioni | USD | 310,1134 | 33.181,52 | 30.611,67 |
| 4 | 15/01/2016 | 19/01/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 366 | Azioni | EUR | 46,3685 | 16.970,86 | 16.970,86 |
| 5 | 18/01/2016 | 20/01/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 1.341 | Azioni | EUR | 44,3166 | 59.428,59 | 59.428,59 |
| 6 | 20/01/2016 | 22/01/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 399 | Azioni | EUR | 42,4549 | 16.939,50 | 16.939,50 |
| 7 | 20/01/2016 | 22/01/2016 | VENDITA | FR0000120628 | AXA SA | 904 | Azioni | EUR | 21,7157 | 19.631,01 | 19.631,01 |
| 8 | 27/01/2016 | 29/01/2016 | VENDITA | FR0000120628 | AXA SA | 1.916 | Azioni | EUR | 22,2673 | 42.664,21 | 42.664,21 |
| 9 | 11/02/2016 | 17/02/2016 | VENDITA | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 372 | Azioni | USD | 293,7380 | 109.268,15 | 96.326,66 |
| 10 | 15/02/2016 | 17/02/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 1.265 | Azioni | EUR | 40,5868 | 51.444,96 | 51.444,96 |
| 11 | 17/02/2016 | 19/02/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 1.662 | Azioni | EUR | 20,7788 | 34.603,40 | 34.603,40 |
| 12 | 19/02/2016 | 24/02/2016 | VENDITA | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 155 | Azioni | USD | 311,0377 | 48.209,78 | 43.406,82 |
| 13 | 23/02/2016 | 25/02/2016 | VENDITA | FR0000120628 | AXA SA | 1.121 | Azioni | EUR | 20,2543 | 22.705,12 | 22.705,12 |
| 14 | 23/02/2016 | 25/02/2016 | VENDITA | GB0002162385 | AVIVA PLC | 2.926 | Azioni | GBP | 4,2207 | 12.348,67 | 15.799,22 |
| 15 | 24/02/2016 | 26/02/2016 | VENDITA | GB0002162385 | AVIVA PLC | 6.085 | Azioni | GBP | 4,1198 | 25.068,15 | 31.687,71 |
| 16 | 25/02/2016 | 29/02/2016 | VENDITA | XS0749822556 | BNP PARIBAS 24/02/2017 3 | 4.000 | Obblig. | EUR | 102,9640 | 412.019,93 | 412.019,93 |
| 17 | 10/03/2016 | 14/03/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 1.142 | Azioni | EUR | 21,3514 | 24.431,99 | 24.431,99 |
| 18 | 23/03/2016 | 29/03/2016 | ACQUISTO | IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | 13.460 | Azioni | EUR | 6,8112 | 91.678,81 | 91.678,81 |
| 19 | 01/04/2016 | 05/04/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 1.709 | Azioni | EUR | 20,3064 | 34.703,70 | 34.703,70 |
| 20 | 22/04/2016 | 26/04/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 1.273 | Azioni | EUR | 22,8508 | 29.147,21 | 29.147,21 |
| 21 | 01/06/2016 | 03/06/2016 | VENDITA | FR0000120628 | AXA SA | 1.717 | Azioni | EUR | 22,3142 | 38.313,54 | 38.313,54 |
| 22 | 01/06/2016 | 03/06/2016 | VENDITA | IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | 1.910 | Azioni | EUR | 6,7904 | 12.969,67 | 12.969,67 |
| 23 | 17/06/2016 | 21/06/2016 | ACQUISTO | GB0002162385 | AVIVA PLC | 5.606 | Azioni | GBP | 4,0721 | 22.943,40 | 29.156,69 |
| 24 | 17/06/2016 | 22/06/2016 | ACQUISTO | GB0002162385 | AVIVA PLC | 4.622 | Azioni | GBP | 4,0730 | 18.920,25 | 24.044,03 |
| 25 | 17/06/2016 | 21/06/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 767 | Azioni | EUR | 43,5119 | 33.440,31 | 33.440,31 |
| 26 | 20/06/2016 | 22/06/2016 | ACQUISTO | GB0002162385 | AVIVA PLC | 5.171 | Azioni | GBP | 4,3044 | 22.370,46 | 28.996,06 |
| 27 | 21/06/2016 | 23/06/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 1.119 | Azioni | EUR | 20,7263 | 23.239,04 | 23.239,04 |
| 28 | 22/06/2016 | 22/06/2016 | ACQUISTO | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 1 | Azioni | EUR | 21,9200 | 21,92 | 21,92 |
| 29 | 23/06/2016 | 27/06/2016 | VENDITA | GB0002162385 | AVIVA PLC | 2.456 | Azioni | GBP | 4,4995 | 11.049,76 | 14.414,92 |
| 30 | 23/06/2016 | 27/06/2016 | VENDITA | FR0000120628 | AXA SA | 622 | Azioni | EUR | 21,4122 | 13.318,36 | 13.318,36 |
| 31 | 23/06/2016 | 27/06/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 475 | Azioni | EUR | 47,9470 | 22.774,84 | 22.774,84 |
| 32 | 23/06/2016 | 27/06/2016 | VENDITA | IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | 1.155 | Azioni | EUR | 6,6722 | 7.706,34 | 7.706,34 |
| 33 | 24/06/2016 | 28/06/2016 | VENDITA | GB0002162385 | AVIVA PLC | 3.502 | Azioni | GBP | 3,5849 | 12.553,47 | 15.388,87 |
| 34 | 24/06/2016 | 28/06/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 587 | Azioni | EUR | 39,8708 | 23.404,14 | 23.404,14 |
| 35 | 24/06/2016 | 28/06/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 666 | Azioni | EUR | 39,1190 | 26.053,27 | 26.053,27 |
| 36 | 01/08/2016 | 03/08/2016 | VENDITA | FR0000120628 | AXA SA | 1.232 | Azioni | EUR | 17,9454 | 22.108,77 | 22.108,77 |
| 37 | 31/08/2016 | 02/09/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 2.087 | Azioni | EUR | 19,0309 | 39.796,79 | 39.796,79 |
| 38 | 31/08/2016 | 02/09/2016 | ACQUISTO | GB0002162385 | AVIVA PLC | 7.275 | Azioni | GBP | 4,3114 | 31.523,37 | 37.071,05 |
| 39 | 31/08/2016 | 02/09/2016 | ACQUISTO | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 6.710 | Azioni | EUR | 11,4536 | 76.853,63 | 76.853,63 |
| 40 | 09/09/2016 | 14/09/2016 | ACQUISTO | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 707 | Azioni | USD | 69,8585 | 49.389,94 | 44.052,93 |
| 41 | 30/09/2016 | 04/10/2016 | ACQUISTO | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 1.612 | Azioni | EUR | 18,6407 | 30.048,81 | 30.048,81 |
| 42 | 30/09/2016 | 04/10/2016 | VENDITA | GB0002162385 | AVIVA PLC | 4.995 | Azioni | GBP | 4,2998 | 21.476,28 | 24.825,20 |
| 43 | 30/09/2016 | 04/10/2016 | VENDITA | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 1.931 | Azioni | EUR | 10,6334 | 20.533,12 | 20.533,12 |
| 44 | 05/10/2016 | 07/10/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 756 | Azioni | EUR | 19,6834 | 14.910,42 | 14.910,42 |
| 45 | 10/10/2016 | 12/10/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA SA | 669 | Azioni | EUR | 20,4318 | 13.696,15 | 13.696,15 |
| 46 | 28/10/2016 | 01/11/2016 | VENDITA | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 2.615 | Azioni | EUR | 11,7937 | 30.840,57 | 30.840,57 |
| 47 | 10/11/2016 | 16/11/2016 | VENDITA | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 746 | Azioni | USD | 77,8763 | 58.094,48 | 53.400,57 |
| 48 | 11/11/2016 | 15/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 920 | Azioni | CHF | 59,9980 | 55.198,12 | 51.473,98 |
| 49 | 11/11/2016 | 15/11/2016 | VENDITA | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 1.700 | Azioni | EUR | 16,1372 | 27.433,21 | 27.433,21 |
| 50 | 14/11/2016 | 16/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 423 | Azioni | CHF | 61,2160 | 25.894,36 | 24.183,39 |
| 51 | 14/11/2016 | 18/11/2016 | ACQUISTO | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 4.316 | Azioni | EUR | 11,8671 | 51.218,44 | 51.218,44 |
| 52 | 17/11/2016 | 21/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 459 | Azioni | CHF | 61,2460 | 28.111,89 | 26.232,34 |



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

| Gestore: Anima | | | | | Comparto Bilanciato | | | | | | |
|----------------|-----------------|-------------|----------|--------------|------------------------|----------|-----------|--------|---------|-------------------------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | Divisa | Prezzo | CtVal finale in divisa* | CtVal finale in EUR* |
| 53 | 17/11/2016 | 21/11/2016 | VENDITA | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 3.058 | Azioni | EUR | 11,2370 | 34.362,60 | 34.362,60 |
| 54 | 28/11/2016 | 28/11/2016 | ACQUISTO | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 37 | Azioni | EUR | 15,1843 | 561,82 | 561,82 |
| 55 | 01/12/2016 | 05/12/2016 | ACQUISTO | GB0031348658 | BARCLAYS PLC | 9.677 | Azioni | GBP | 2,1766 | 21.169,67 | 53.400,57 |
| 56 | 01/12/2016 | 05/12/2016 | ACQUISTO | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 1.800 | Azioni | EUR | 12,4421 | 22.395,71 | 51.473,98 |

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

da 1) a 3), da 7) a 9), da 11) a 15), da 17) a 27, da 29) a 40), da 42) a 48), da 50) a 53), 55) 56) Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore.
da 4) a 6), 10), 16) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione.
28) e 41) 49) 54) Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione..

Comparto Bilanciato - operazioni in conflitto di interesse eseguite nel 2016 dal Credit Suisse

| Gestore: Credit Suisse | | | | | Comparto Bilanciato | | | | | | |
|------------------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|-----------|--------|----------|-------------------------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | Divisa | Prezzo | CtVal finale in divisa* | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 27/01/2016 | 29/01/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 4.500 | Azioni | EUR | 43,8885 | 197.952,50 | 197.952,50 |
| 2 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | NL0010273215 | ASML HLDG EUR | 200 | Azioni | EUR | 76,8904 | 15.401,15 | 15.401,15 |
| 3 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | SE0007100581 | ASSA ABLOY SEK | 2.500 | Azioni | SEK | 171,3486 | 429.014,06 | 46.269,85 |
| 4 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 300 | Azioni | EUR | 155,2476 | 46.644,14 | 46.644,14 |
| 5 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0007100000 | DAIMLER AG EUR | 600 | Azioni | EUR | 69,8747 | 41.987,71 | 41.987,71 |
| 6 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000120271 | TOTAL SA ORD | 2.800 | Azioni | EUR | 38,2720 | 107.536,67 | 107.536,67 |
| 7 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000125585 | CASINO GUICHARD EUR | 200 | Azioni | EUR | 40,7260 | 8.173,71 | 8.173,71 |
| 8 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000120578 | SANOFI AVENTIS | 400 | Azioni | EUR | 74,9948 | 30.102,91 | 30.102,91 |
| 9 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000121501 | PSA PEUGEOT CITROEN | 2.000 | Azioni | EUR | 15,0986 | 30.302,89 | 30.302,89 |
| 10 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000130403 | CHRISTIAN DIOR EUR | 200 | Azioni | EUR | 149,0731 | 29.918,97 | 29.918,97 |
| 11 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM | 2.200 | Azioni | EUR | 16,0082 | 35.270,87 | 35.270,87 |
| 12 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0006048432 | HENKEL KGAA-VORZUG | 200 | Azioni | EUR | 96,0036 | 19.229,52 | 19.229,52 |
| 13 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000051732 | ATOS SE EUR | 300 | Azioni | EUR | 73,4702 | 22.118,20 | 22.118,20 |
| 14 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000073272 | SAFRAN SA | 600 | Azioni | EUR | 59,7676 | 35.986,07 | 35.986,07 |
| 15 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0005439004 | CONTINENTAL AG EUR | 200 | Azioni | EUR | 205,5252 | 41.166,70 | 41.166,70 |
| 16 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 1.900 | Azioni | EUR | 39,7178 | 75.727,94 | 75.727,94 |
| 17 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | NL0000303600 | ING GROEP NV EUR | 4.200 | Azioni | EUR | 11,6398 | 48.960,49 | 48.960,49 |
| 18 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FI0009003305 | SAMPO OYJ A SHS | 1.000 | Azioni | EUR | 44,9594 | 45.026,84 | 45.026,84 |
| 19 | 12/01/2016 | 15/01/2016 | ACQUISTO | ES0116870314 | GAS NATURAL SDG SA EUR | 1.800 | Azioni | EUR | 18,2956 | 32.981,48 | 32.981,48 |
| 20 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | NL0000009165 | HEINEKEN NEW | 500 | Azioni | EUR | 76,6974 | 38.406,22 | 38.406,22 |
| 21 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000054470 | UBISOFT ENT EUR | 800 | Azioni | EUR | 24,5806 | 19.733,31 | 19.733,31 |
| 22 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0010208488 | ENGIE SA EUR | 2.100 | Azioni | EUR | 15,3090 | 32.261,42 | 32.261,42 |
| 23 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | GB00B03MLX29 | ROYAL DUTCH SHELL EUR | 2.100 | Azioni | EUR | 18,6619 | 39.248,77 | 39.248,77 |
| 24 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | NL0000009355 | UNILEVER CERT | 600 | Azioni | EUR | 38,1384 | 22.917,36 | 22.917,36 |
| 25 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0005785604 | FRESENIUS EUR | 1.200 | Azioni | EUR | 61,0071 | 73.318,33 | 73.318,33 |
| 26 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE000BAY0017 | BAYER AG EUR | 200 | Azioni | EUR | 105,4342 | 21.118,47 | 21.118,47 |
| 27 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | DE0006047004 | HEIDELBERGERCEMENT EUR | 500 | Azioni | EUR | 70,5365 | 35.321,15 | 35.321,15 |
| 28 | 12/01/2016 | 15/01/2016 | ACQUISTO | ES0167050915 | ACS EUR | 500 | Azioni | EUR | 24,4995 | 12.268,12 | 12.268,12 |
| 29 | 12/01/2016 | 14/01/2016 | ACQUISTO | FR0000120628 | AXA EUR | 1.200 | Azioni | EUR | 23,8254 | 28.690,55 | 28.690,55 |
| 30 | 04/02/2016 | 11/02/2016 | ACQUISTO | XS1362349943 | FCE BANK 11FE21 1.66 EUR | 4.000 | Obblig | EUR | 100,0000 | 400.000,00 | 400.000,00 |
| 31 | 11/03/2016 | 18/03/2016 | ACQUISTO | FR0013139482 | VALEO SA 18MZ26 1.625 EUR | 1.000 | Obblig | EUR | 99,0980 | 99.098,00 | 99.098,00 |
| 32 | 18/04/2016 | 26/04/2016 | ACQUISTO | XS1400169931 | WELLS FARGO & CO.26OT26 1 | 1.000 | Obblig | EUR | 99,0840 | 99.084,00 | 99.084,00 |
| 33 | 10/05/2016 | 17/05/2016 | ACQUISTO | FR0013172939 | PERNOD RICARD 18MG26 1.5 | 2.000 | Obblig | EUR | 99,8710 | 199.742,00 | 199.742,00 |
| 34 | 19/05/2016 | 26/05/2016 | ACQUISTO | XS1420337633 | HOLCIM FIN.LUX 26MG23 1 | 1.000 | Obblig | EUR | 99,9070 | 99.907,00 | 99.907,00 |
| 35 | 01/06/2016 | 08/06/2016 | ACQUISTO | XS1405781425 | AMERICAN INTER. GROUP 0 | 2.000 | Obblig | EUR | 99,3560 | 198.712,00 | 198.712,00 |
| 36 | 20/07/2016 | 25/07/2016 | ACQUISTO | XS1439749364 | TEVA PHARMA. 15OT28 1.6 | 1.000 | Obblig | EUR | 98,8980 | 98.898,00 | 98.898,00 |
| 37 | 18/07/2016 | 20/07/2016 | ACQUISTO | IE00B4L5YC18 | ISHARES MSCI EMER MKTS | 68.721 | Azioni | EUR | 24,0150 | 1.651.159,99 | 1.651.159,99 |
| 38 | 05/07/2016 | 07/07/2016 | ACQUISTO | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 200 | Azioni | EUR | 122,3621 | 24.435,71 | 24.435,71 |
| 39 | 05/07/2016 | 07/07/2016 | VENDITA | DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG EUR | 2.800 | Azioni | EUR | 24,7981 | 69.538,83 | 69.538,83 |
| 40 | 05/07/2016 | 07/07/2016 | ACQUISTO | FR0000124711 | UNIBAIL RODAMCO EUR | 200 | Azioni | EUR | 226,3523 | 45.428,91 | 45.428,91 |
| 41 | 06/09/2016 | 13/09/2016 | ACQUISTO | XS1489184900 | GLENCORE FINANCE EUROPE 13ST23 | 100.000 | Obblig | EUR | 99,591 | 99.591,00 | 99.591,00 |
| 42 | 28/09/2016 | 03/10/2016 | ACQUISTO | XS1497312295 | CK HUTCHISON FINANCE 16 03OT24 | 425.000 | Obblig | EUR | 99,211 | 421.646,75 | 421.646,75 |

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

- 1), 30) La controparte dell'operazione è la Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas).
da 2) a 29) Strumenti finanziari negoziati con Exane (broker), società controllata dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione.
30) 32) Il gestore Credit Suisse è presente nel consorzio di collocamento del titolo.
31) e da 33) a 36), 41), 42) La Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas) è presente nel consorzio di collocamento del titolo
37) CSE Ltd è del gruppo Credit Suisse e controparte dell'operazione
38) 39) 40) Exane è del gruppo BNP e controparte dell'operazione

Comparto Bilanciato - operazioni in conflitto di interesse eseguite nel 2016 dal gestore Unipol-JPMorgan (delegato da Unipol per gestione azionaria)

| Gestore: UnipolSai – J.P.Morgan | | | | | Comparto Bilanciato | | | | | | |
|---------------------------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|-----------|--------|----------|-------------------------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | Divisa | Prezzo | CtVal finale in divisa* | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 20/01/2016 | 22/01/2016 | VENDITA | FR0000131104 | BnpParibas | 125 | Azioni | EUR | 42,8279 | 5.353,49 | 5.353,49 |
| 2 | 29/01/2016 | 02/02/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | BnpParibas | 110 | Azioni | EUR | 43,8299 | 4.821,29 | 4.821,29 |
| 3 | 29/01/2016 | 02/02/2016 | ACQUISTO | IT0004781412 | UniCredit Spa | 509 | Azioni | EUR | 3,5494 | 1.806,65 | 1.806,65 |
| 4 | 09/02/2016 | 11/02/2016 | VENDITA | FR0000131104 | Bnp Paribas ord. | 126 | Azioni | EUR | 37,8848 | 4.773,49 | 4.773,49 |
| 5 | 23/03/2016 | 29/03/2016 | VENDITA | XS1034975588 | JP MORGAN FRN 19/02/2017 | 3.250 | Obblig. | EUR | 100,1580 | 325.584,62 | 325.584,62 |
| 6 | 07/04/2016 | 14/04/2016 | ACQUISTO | XS1395057430 | TELSTRA 1,125% 14/04/2026 CBLE | 1.000 | Obblig. | EUR | 99,3630 | 99.363,00 | 99.363,00 |
| 7 | 29/04/2016 | 03/05/2016 | VENDITA | FR0000131104 | Bnp Paribas ord. | 146 | Azioni | EUR | 46,2215 | 6.748,34 | 6.748,34 |
| 8 | 06/06/2016 | 08/06/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | Bnp Paribas ord. | 122 | Azioni | EUR | 46,3360 | 5.652,99 | 5.652,99 |
| 9 | 13/07/2016 | 15/07/2016 | VENDITA | IT0004781412 | Unicredit SpA raggr. | 12.047 | Azioni | EUR | 2,0291 | 24.444,22 | 24.444,22 |
| 10 | 14/07/2016 | 18/07/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | Bnp Paribas ord. | 147 | Azioni | EUR | 43,1918 | 6.349,19 | 6.349,19 |

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

** Valore comprensivo del rateo maturato fino alla vendita del titolo (euro 4.541,10)

Motivi del conflitto:

- 1), 2), 4), 7), 8), 10) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione.
3), 9) Partecipazioni del gruppo nel soggetto emittente il titolo
5) Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore
6) Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Bilanciato in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società contribuenti al Fondo Pensione (si tenga conto che tutte le aziende edili sono contribuenti a Prevedi a decorrere dal 2015, in quanto il Fondo Pensione riceve le contribuzioni contrattuali per tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria e Edili-artigianato).

| Gestore: Anima Comparto Bilanciato | | | | | | | | |
|------------------------------------|-----------------|-------------|----------|--------------|---------------------|----------|-----------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 22/06/2016 | 22/06/2016 | ACQUISTO | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 1 | Azioni | 21,92 |
| 2 | 30/09/2016 | 04/10/2016 | ACQUISTO | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 1.612 | Azioni | 30.048,81 |
| 3 | 11/11/2016 | 15/11/2016 | VENDITA | ES0118900010 | FERROVIAL SA | -1.700 | Azioni | 27.433,21 |
| 4 | 28/11/2016 | 28/11/2016 | ACQUISTO | ES0118900010 | FERROVIAL SA | 37 | Azioni | 561,82 |
| 5 | 14/11/2016 | 16/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 423 | Azioni | 24.183,39 |
| 6 | 17/11/2016 | 21/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 459 | Azioni | 26.232,34 |
| 7 | 11/11/2016 | 15/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 920 | Azioni | 51.473,98 |

| Gestore: Unipol Comparto Bilanciato | | | | | | | | |
|--|-----------------|-------------|----------|--------------|---------------------|----------------------------|-----------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 23/11/2016 | 25/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 187 | Azioni | 10.930,22 |
| 2 | 23/11/2016 | 25/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 675 | Azioni | 39.465,87 |
| 3 | 23/11/2016 | 25/11/2016 | ACQUISTO | CH0012138605 | ADECCO GROUP AG-REG | 45 | Azioni | 2.619,91 |
| Elenco aziende contribuenti a Prevedi quotate nei mercati borsistici | | | | | ID ISIN | Nominativo azienda quotata | | |
| ADECCO ITALIA S.P.A. | | | | | CH0012138605 | ADECCO SA-REG | | |



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

| | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| ASTALDI S.P.A. | IT0003261069 | ASTALDI SPA |
| BASTOGI S.P.A. | IT0004412497 | BASTOGI SPA |
| BENI STABILI SPA | IT0001389631 | BENI STABILI SPA |
| CALTAGIRONE SPA | IT0003127930 | CALTAGIRONE SPA |
| FERROVIAL AGROMAN S.A. | ES0118900010 | FERROVIAL SA |
| IMPREGILO S.P.A. | IT0003865570 | SALINI IMPREGILO SPA |
| MANPOWER SPA | US56418H1005 | MANPOWERGROUP INC |
| S.I.E.L.V. S.P.A. | DE0005909006 | acquisito da BILFINGER SE |
| SALINI SPA | IT0003865570 | SALINI IMPREGILO SPA |
| SIAS SEGNALETICA STRADALE SPA | IT0003201198 | SIAS SPA |
| TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A. | IT0001351383 | TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL |
| VIANINI LAVORI SPA | IT0003127864 | VIANINI LAVORI S.P.A. |
| ARCADIS ITALIA SRL | NL0006237562 / US03923E1073 | ARCADIS NV |
| IMPLENIA ITALIA SPA | CH0023868554 | IMPLENIA AG-REG |

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2016 in relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

| Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016 | | | | | | |
|--|----------------|---|--------------|------------|----------------------|---------------|
| N. | Tipo strumento | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Controvalore in euro | Gestore |
| 1 | Azioni | ADECCO GROUP AG-REG | CH0012138605 | 1.802,00 | 112.036,66 | Anima SGR |
| 2 | Azioni | ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 5.222,00 | 73.734,64 | Anima SGR |
| 3 | Azioni | AVIVA PLC | GB0002162385 | 15.265,00 | 86.983,32 | Anima SGR |
| 4 | Azioni | AXA SA | FR0000120628 | 8.827,00 | 211.715,60 | Anima SGR |
| 5 | Azioni | BARCLAYS PLC | GB0031348658 | 50.174,00 | 131.342,31 | Anima SGR |
| 6 | Azioni | BNP PARIBAS | FR0000131104 | 3.513,00 | 212.712,15 | Anima SGR |
| 7 | Azioni | FERROVIAL SA | ES0118900010 | 37,00 | 628,82 | Anima SGR |
| 8 | Azioni | NORTHERN TRUST CORP | US6658591044 | 2.398,00 | 202.457,36 | Anima SGR |
| 9 | Azioni | POSTE ITALIANE SPA | IT0003796171 | 8.216,00 | 51.801,88 | Anima SGR |
| 10 | Azioni | STATE STREET CORP | US8574771031 | 3.716,00 | 273.816,09 | Anima SGR |
| 11 | Azioni | ALLIANZ AG | DE0008404005 | 830,00 | 130.310,00 | Credit Suisse |
| 12 | Obblig | AMERICAN INTER. GROUP O | XS1405781425 | 200.000,00 | 204.280,00 | Credit Suisse |
| 13 | Azioni | ASML HLDG EUR | NL0010273215 | 270,00 | 28.795,50 | Credit Suisse |
| 14 | Azioni | ATOS SE EUR | FR0000051732 | 1.538,00 | 154.184,50 | Credit Suisse |
| 15 | Azioni | AXA EUR | FR0000120628 | 3.480,00 | 83.467,80 | Credit Suisse |
| 16 | Azioni | BAYER AG EUR | DE000BAY0017 | 300,00 | 29.739,00 | Credit Suisse |
| 17 | Azioni | BNP PARIBAS | FR0000131104 | 1.980,00 | 119.889,00 | Credit Suisse |
| 18 | Azioni | CONTINENTAL AG EUR | DE0005439004 | 605,00 | 111.138,50 | Credit Suisse |
| 19 | Azioni | DEUTSCHE POST AG EUR | DE0005552004 | 2.850,00 | 89.019,75 | Credit Suisse |
| 20 | Azioni | DEUTSCHE TELEKOM | DE0005557508 | 10.025,00 | 163.958,88 | Credit Suisse |
| 21 | Obblig | FCE BANK 11FE21 1.66 EUR | XS1362349943 | 400.000,00 | 415.808,00 | Credit Suisse |
| 22 | Azioni | FRESENIUS EUR | DE0005785604 | 2.823,00 | 209.635,98 | Credit Suisse |
| 23 | Azioni | HENKEL KGAA-VORZUG | DE0006048432 | 700,00 | 79.275,00 | Credit Suisse |
| 24 | Obblig | HOLCIM FIN.LUX 26MG23 1 | XS1420337633 | 100.000,00 | 102.689,00 | Credit Suisse |
| 25 | Obblig | PERNOD RICARD 18MG26 1.5 | FR0013172939 | 200.000,00 | 203.794,00 | Credit Suisse |
| 26 | Azioni | PSA PEUGEOT CITROEN | FR0000121501 | 5.390,00 | 83.518,05 | Credit Suisse |
| 27 | Azioni | SAFRAN SA | FR0000073272 | 1.550,00 | 106.051,00 | Credit Suisse |
| 28 | Azioni | SAMPO OYJ A SHS | FI0009003305 | 2.295,00 | 97.744,05 | Credit Suisse |
| 29 | Azioni | SANOFI AVENTIS | FR0000120578 | 350,00 | 26.915,00 | Credit Suisse |
| 30 | Azioni | SOCIETE GENERALE EUR | FR0000130809 | 2.430,00 | 113.590,35 | Credit Suisse |
| 31 | Obblig | TEVA PHARMA. 15OT28 1.6 | XS1439749364 | 100.000,00 | 93.964,00 | Credit Suisse |
| 32 | Azioni | TOTAL SA ORD | FR0000120271 | 2.900,00 | 141.288,00 | Credit Suisse |
| 33 | Azioni | UNIBAIL RODAMCO EUR | FR0000124711 | 540,00 | 122.445,00 | Credit Suisse |
| 34 | Obblig | VALEO SA 18MZ26 1.625 EUR | FR0013139482 | 100.000,00 | 103.245,00 | Credit Suisse |
| 35 | Obblig | WELLS FARGO & CO.26OT26 1 | XS1400169931 | 100.000,00 | 99.923,00 | Credit Suisse |
| 36 | Obblig | SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL 13/02/2024 3,375 | XS1032529205 | 100.000,00 | 113.635,00 | Credit Suisse |
| 36 | Azioni | BnpParibas | FR0000131104 | 2.837,00 | 171.780,35 | Unipol |
| 37 | Obblig. | TELSTRA 1,125% 14/04/2026 CBLE | XS1395057430 | 100.000,00 | 101.671,00 | Unipol |

Motivi del conflitto:

- 1) 2) 3) 4) 5) 8) 9) 10) Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore Anima
- 6) 17) 36) Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione
- 7) 36) Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione a Prevedi

11) 13) 14) 16) 18) 19) 22) 23) 26) 27) 28) 29) 30) 32) Strumenti finanziari negoziati da Credit Suisse con Exane (broker), società controllata dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione
12) 15) 24) 25) 31) 34) 37) La Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas) è presente nel consorzio di collocamento del titolo
19) 33) Exane è del gruppo BNP e controparte dell'operazione
21) La controparte dell'operazione è la Banca Depositaria del Fondo Pensione (BNP Paribas).
35) Il gestore Credit Suisse è presente nel consorzio di collocamento del titolo

5.2) – Conflitti di interesse per il comparto Sicurezza

Comparto Sicurezza - operazioni in conflitto di interesse eseguite nel 2016 dal gestore Pioneer

Si riportano di seguito gli strumenti finanziari presenti nei portafogli di investimento del comparto Sicurezza al 31/12/2016, caratterizzati da conflitto di interessi in quanto emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

| Gestore: Pioneer Investment | | | | | Comparto Sicurezza | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------|----------|-----------|--------|----------|-------------------------|----------------------|
| Nr. | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Denominazione | Nominale | Tipologia | Divisa | Prezzo | CtVal finale in divisa* | CtVal finale in EUR* |
| 1 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 121 | Azioni | EUR | 48,4610 | 5.877,32 | 5.877,32 |
| 2 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 54 | Azioni | EUR | 138,0500 | 7.456,94 | 7.456,94 |
| 3 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | CH0012138530 | CREDIT SWISS NEW | 189 | Azioni | CHF | 13,1930 | 2.494,30 | 2.287,21 |
| 4 | 12/10/2016 | 14/10/2016 | ACQUISTO | IT0000068525 | SAIPEM | 2.949 | AZIONI | EUR | 0,4050 | 1.194,41 | 1.194,41 |

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

- 1) Titolo emesso da Banca Depositaria
- 2) Partecipazioni del gruppo
- 3) Garanz.Gruppo per operaz. sul capitale
- 4) Titolo collocato da Società del Gruppo

Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016

Si dettagliano infine le posizioni detenute dai gestori del comparto Sicurezza alla chiusura dell'esercizio in conflitto di interesse in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria oppure da società contribuenti al Fondo Pensione.

| Comparto Sicurezza: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016 | | | | | | |
|--|----------------|-----------------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| N. | Tipo strumento | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore € |
| 1 | Azioni | ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | 207 | EUR | 32.499 |
| 2 | Azioni | BNP PARIBAS | FR0000131104 | 465 | EUR | 28.156 |
| 3 | Azioni | CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | CH0012138530 | 723 | CHF | 9.854 |
| 4 | Azioni | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | DE0005140008 | 813 | EUR | 14.024 |
| 5 | Azioni | TELEFONICA SA | ES0178430E18 | 2.277 | EUR | 20.083 |
| 6 | Obbligazioni | BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING | XS1069282827 | 200.000 | EUR | 201.851 |
| 7 | Obbligazioni | UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING | XS1055725730 | 118.000 | EUR | 118.355 |
| 8 | Azioni | CREDIT SWISS NEW | CH0012138530 | 723 | CHF | 9.854 |
| 9 | Azioni | SAIPEM | IT0000068525 | 11.275 | EUR | 6032 |
| Totale valore posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2015 | | | | | | 404.535 |

- 1) Titoli emessi da società avente partecipazioni rilevanti nel gruppo del gestore Pioneer Investment.
- 2), 6) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione
- 3) 4) Il gestore intrattiene un rapporto d'affari con società del Gruppo emittente
- 5) Partecipazioni del gestore nel gruppo del soggetto emittente
- 7) Titoli emessi dalla società capogruppo del gestore Pioneer Investment.
- 8) Garanz.Gruppo per operaz. sul capitale
- 9) Titolo collocato da Società del Gruppo

Non si sono riscontrate, nel 2016, fattispecie di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996 né del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e/o in grado di incidere sulla corretta ed efficiente gestione del Fondo Pensione e/o di indurre una gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti e dei beneficiari delle prestazioni previdenziali.

6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

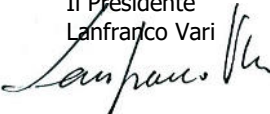
Il Fondo ha provveduto all'aggiornamento dello studio sulla popolazione degli iscritti per la verifica delle rispettive esigenze previdenziali e dei conseguenti obiettivi di rendimento da perseguire con la gestione finanziaria, adeguando conseguentemente, con decorrenza gennaio 2017, la strategia di investimento dei due comparti Bilanciato e Sicurezza e aggiornando la Nota informativa e il Documento sulla politica di investimento (quest'ultimo può essere richiesto al Fondo dagli interessati).

Da gennaio 2017 la gestione finanziaria del comparto Bilanciato è affidata ai nuovi gestori Banor SIM S.p.A., Generali Investments Europe S.p.A., HSBC Global Asset Management, selezionati nel corso del 2016 in esito ad apposita gara pubblica effettuata nel rispetto delle disposizioni di legge e delle direttive della Covip.

Nel mese di aprile 2017 l'Assemblea dei Delegati provvederà al rinnovo tramite elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale del Fondo pensione.

Nella seconda metà dell'anno 2017 verranno inoltre indette le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, che rappresenta il massimo organo deliberativo del Fondo Pensione, che termineranno con l'insediamento della nuova Assemblea nei primi mesi del 2018.

Roma, 24 marzo 2017

Il Presidente
Lanfranco Vari


**Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese
Industriali ed Artigiane Edili ed Affini**

"PREVEDI"

Sede in Roma (RM) - Via Nizza n. 45

codice fiscale 97242260582

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31 dicembre 2016

Sig. Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2016. Premesso che a norma di Statuto del Fondo è attribuita al Collegio dei Sindaci sia l'attività di vigilanza amministrativa sia la funzione di revisione legale dei conti (già controllo contabile), diamo conto del nostro operato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016.

**PARTE PRIMA- Giudizio del Collegio dei Sindaci incaricato della
revisione legale dei conti.**

Resoconto delle verifiche

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2016 ai sensi dell'art. 2409 bis del cod.civ., così come novellati dal D.Lgs. n.39 del 27/01/2010, e ha proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Durante le verifiche, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale, che è risultato aggiornato secondo le disposizioni di legge.

In modo analogo, è stata verificata la corretta tenuta del libro inventari, del libro aderenti e dei libri obbligatori del lavoro.

I Sindaci confermano che anche i libri dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge.

Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto al controllo dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo: dalle risultanze dei controlli è sempre emersa la corrispondenza con la situazione contabile.

Handwritten signatures and initials in blue and red ink.

Il Collegio dei Sindaci ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del Consiglio di Amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da questo organo di controllo in data 07/04/2016.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2016, le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

COMPARTO BILANCIATO – STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 516.264.293 | 467.144.061 |
| a) Depositi bancari | 18.162.748 | 10.445.726 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 295.123.369 | 280.072.403 |
| d) Titoli di debito quotati | 70.785.534 | 55.156.891 |
| e) Titoli di capitale quotati | 128.828.046 | 115.548.006 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | 1.710.950 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 3.190.032 | 3.381.987 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 174.564 | 828.098 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operaz forward / future | - | - |
| Garanzie di risultato acquisite | - | - |
| 30 sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 11.074.758 | 11.803.062 |
| a) Cassa e depositi bancari | 10.977.909 | 11.644.445 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 20.368 | 34.175 |
| c) Immobilizzazioni materiali | 21.740 | 29.533 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 54.741 | 94.909 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 527.339.051 | 478.947.123 |

COMPARTO BILANCIATO – STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 7.550.285 | 7.915.629 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 7.550.285 | 7.915.629 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 179.617 | 827.766 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 179.617 | 827.766 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| Garanzie di risultato riconosciute | - | - |
| 30 sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 2.936.374 | 2.616.972 |
| a) TFR | 5.216 | 5.132 |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 892.172 | 580.919 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 2.038.986 | 2.030.921 |
| 50 Debiti di imposta | 3.338.635 | 3.299.444 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 14.004.911 | 14.659.811 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 513.334.140 | 464.287.312 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 10.130.077 | 7.569.606 |
| Contributi da ricevere | -10.130.077 | -7.569.606 |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte valute da regolare | - | - |
| Valore attuale riserva rendite da erogare | 32.768 | 32.579 |
| Rendite da erogare | -32.768 | -32.579 |

COMPARTO BILANCIATO – CONTO ECONOMICO

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 30.878.470 | 13.885.856 |
| a) Contributi per le prestazioni | 78.168.150 | 70.970.647 |
| b) Anticipazioni | -10.524.739 | -14.514.888 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -30.971.868 | -35.477.983 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | -33.385 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -5.790.953 | -7.057.085 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | -2.159 | -1.547 |
| i) Altre entrate previdenziali | 39 | 97 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 22.034.200 | 17.252.173 |
| a) Dividendi e interessi | 10.497.275 | 10.909.978 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 11.536.925 | 6.342.195 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo | - | - |
| 40 Oneri di gestione | -710.034 | -805.100 |
| a) Società di gestione | -584.537 | -689.087 |
| b) Banca depositaria | -125.497 | -116.013 |
| Margine della gestione finanziaria | | |
| 50 (20)+(30)+(40) | 21.324.166 | 16.447.073 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 182.827 | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 3.991.071 | 3.849.131 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -867.824 | -798.640 |
| c) Spese generali ed amministrative | -421.612 | -556.661 |
| d) Spese per il personale | -453.580 | -435.459 |
| e) Ammortamenti | -31.111 | -23.708 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 4.869 | -3.742 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -2.038.986 | -2.030.921 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 52.385.463 | 30.332.929 |
| 80 Imposta sostitutiva | -3.338.635 | -3.299.444 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 49.046.828 | 27.033.485 |

COMPARTO SICUREZZA – STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 59.701.715 | 50.244.387 |
| a) Depositi bancari | 2.760.780 | 871.229 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 47.164.780 | 43.043.700 |
| d) Titoli di debito quotati | 6.514.953 | 3.818.658 |
| e) Titoli di capitale quotati | 2.765.879 | 2.052.615 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 479.101 | 452.684 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 16.222 | 5.501 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operaz forward / future | - | - |
| Garanzie di risultato acquisite | 247 | 17.967 |
| 30 sulle posizioni individuali | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 1.991.180 | 1.969.534 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.975.166 | 1.942.588 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 3.368 | 5.806 |
| c) Immobilizzazioni materiali | 3.595 | 5.017 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 9.051 | 16.123 |
| 50 Crediti di imposta | 11.215 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 61.704.357 | 52.231.888 |

COMPARTO SICUREZZA – STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 1.094.854 | 1.314.593 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.094.854 | 1.314.593 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 37.095 | 31.964 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 37.095 | 31.964 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| Garanzie di risultato riconosciute | 247 | 17.967 |
| 30 sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 485.518 | 444.758 |
| a) TFR | 862 | 872 |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 147.520 | 98.685 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 337.136 | 345.201 |
| 50 Debiti di imposta | - | 71.458 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.617.714 | 1.880.740 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 60.086.643 | 50.351.148 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.674.959 | 1.285.910 |
| Contributi da ricevere | -1.674.959 | -1.285.910 |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte valute da regolare | - | - |
| Valore attuale riserva rendite da erogare | - | - |
| Rendite da erogare | - | - |

COMPARTO SICUREZZA – CONTO ECONOMICO

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 9.337.222 | 6.026.480 |
| a) Contributi per le prestazioni | 14.883.931 | 12.801.527 |
| b) Anticipazioni | -1.093.411 | -1.223.599 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -3.954.942 | -5.134.839 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -498.635 | -416.552 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | -175 | -76 |
| i) Altre entrate previdenziali | 454 | 19 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 492.984 | 643.172 |
| a) Dividendi e interessi | 1.313.794 | 1.194.952 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -821.434 | -551.808 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo | 624 | 28 |
| 40 Oneri di gestione | -145.554 | -124.350 |
| a) Società di gestione | -131.515 | -112.507 |
| b) Banca depositaria | -14.039 | -11.843 |
| Margine della gestione finanziaria | 347.430 | 518.822 |
| 50 (20)+(30)+(40) | 39.628 | - |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 669.303 | 654.075 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | -143.491 | -135.671 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -69.712 | -94.565 |
| c) Spese generali ed amministrative | -74.997 | -73.975 |
| d) Spese per il personale | -5.144 | -4.028 |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | 805 | -635 |
| g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | -337.136 | -345.201 |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 9.724.280 | 6.545.302 |
| 80 Imposta sostitutiva | 11.215 | -71.458 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 9.735.495 | 6.473.844 |

Composizione e valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, valorizzazione al 31/12/2016, evidenzia:

| COMPARTO BILANCIATO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| • numero delle quote in essere | 30.777.041,101 | 28.894.416,918 |
| • valore unitario della quota | 16,679 | 16,068 |

| COMPARTO SICUREZZA | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| • numero delle quote in essere | 4.373.645,469 | 3.690.540,468 |
| • valore unitario della quota | 13,738 | 13,643 |

Forma del bilancio

Il Collegio dei Sindaci dà atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio risulta composto dai seguenti documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa che a sua volta si compone del rendiconto della fase di accumulo per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Sicurezza e del rendiconto della fase di erogazione, ed è corredato della relazione degli amministratori sulla gestione del fondo.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i Sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio dei Sindaci può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il Collegio dei Sindaci dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili del Fondo. Il Collegio dei Sindaci conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli Amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, il Collegio dei Sindaci attesta che sono state rispettate le norme vigenti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con gli Amministratori anche sui criteri di valutazione adottati per i valori presenti fra le attività e le passività nonché sulle procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio rappresentano effettivamente quote di costi o di ricavi che sono stati calcolati con il consenso del Collegio dei Sindaci in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono valutati in ossequio alle disposizioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - vigenti.

Osservazioni e proposte

Il Collegio dei Sindaci, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2016, sia conforme

alle norme civilistiche e fiscali e alle relative disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e rappresenti in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo.

Relazione degli amministratori sulla gestione del fondo

Il Collegio dei Sindaci attesta che la relazione degli amministratori sulla gestione del fondo risulta conforme alle disposizioni della normativa vigente e che i contenuti della stessa risultano coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio e della nota integrativa.

PARTE SECONDA - Relazione del Collegio dei Sindaci sull'attività di vigilanza amministrativa.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, mediante l'ottenimento di informazioni da parte degli incaricati delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa.

Il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità nella rappresentazione corretta dei fatti di gestione e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Delegati, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, ed è stato informato dagli Amministratori e dal Direttore sull'andamento della gestione del Fondo, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate, in modo esaustivo e chiaro.

Il Collegio dei Sindaci in data 12/12/2016 ha incontrato il responsabile della società Ellegi Consulenza, società incaricata dal Prevedi a svolgere le attività di controllo interno per l'esercizio 2016, per avere un aggiornamento delle attività poste in essere in detto anno e dell'esito delle stesse.

A tal riguardo il responsabile della società Ellegi Consulenza ha esposto al Collegio dei Sindaci le risultanze delle verifiche effettuate nel corso del 2016 condotte nelle aree operative: a) Adesione, b) Contribuzione, c) Liquidazione e d) Switch.

Per tutte le suddette aree, le verifiche condotte dalla società Ellegi Consulenza non hanno evidenziato anomalie.

Successivamente sono state esposte al Collegio dei Sindaci le risultanze delle verifiche effettuate in ordine al processo di gestione dei conflitti di interesse.

In particolare la verifica condotta dalla società Ellegi Consulenza ha inteso approfondire i seguenti aspetti:

a. la conformità del "Documento sulla gestione dei conflitti di interesse" predisposto dal fondo Prevedi rispetto alle previsioni del D.M.E.F. del 2 settembre 2014, n. 166 nonché l'esaustività delle fattispecie oggetto di monitoraggio;

b. la verifica sull'attuazione delle procedure operative per la gestione e la trattazione delle diverse fattispecie di conflitto di interesse.

Per quanto riguardo il primo punto di attenzione la società Ellegi Consulenza ha concluso la propria verifica affermando che *"si è riscontrata l'adeguatezza nei contenuti del documento, e delle dichiarazioni, nonché nelle fattispecie di conflitto trattate"*.

Per quanto riguardo il secondo punto di attenzione la società Ellegi Consulenza ha rilevato *"la sostanziale completezza ed adeguatezza nei presidi individuati dal Fondo"*.

Infine, il Collegio dei Sindaci è stato costantemente informato sulla gestione finanziaria anche tramite la reportistica mensile e le relazioni trimestrali redatti dalla Funzione Finanza, inviate periodicamente agli organi del Fondo report relativi ai controlli effettuati, fornendo le informazioni sulle attività e sui risultati conseguiti dai gestori finanziari.

Il Collegio dei Sindaci non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali né sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice civile, né segnalazioni da parte di terzi o dalla Banca depositaria.

Con riferimento alla disciplina del conflitto di interesse, il Collegio dei Sindaci nel corso del 2016 è stato costantemente informato sulle operazioni poste in essere le quali periodicamente sono state comunicate alla Covip.

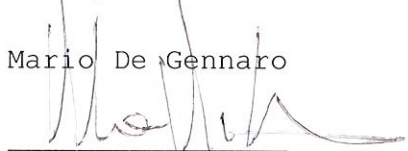
Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio dei Sindaci pareri previsti dalla Legge.

Per quanto precede il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e, pertanto, invita l'Assemblea ad approvarlo così come redatto dagli Amministratori.

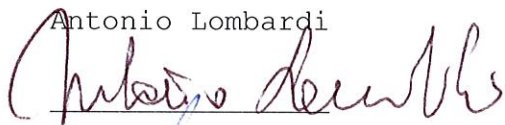
Roma, 31 marzo 2017.

Il Collegio dei Sindaci

Mario De Gennaro



Antonio Lombardi



Luca Petricca



Beniamino Pisano

