



Fondo Pensione Complementare Nazionale

ASSEMBLEA ANNUALE

ROMA, 5 MAGGIO 2017

IL PRESENTE FASCICOLO CONTIENE:

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2016	Pag.	3
Bilancio e nota Integrativa al 31 dicembre 2016	Pag.	29
Relazione del Collegio Sindacale bilancio esercizio 2016	Pag.	83
Relazione del Collegio Sindacale per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti.	Pag.	90
Relazione della società di revisione "Ria Grant Thornton S.p.A.	Pag.	95
Misura della quota associativa per l'anno 2017	Pag.	100



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Bilancio 31 dicembre 2016

Relazione sulla gestione

Consiglio di Amministrazione:

Presidente:

Sig. Massimo Trinci *(dal 17 febbraio 2017)*

Vice Presidente:

Sig. Salvatore Zerboni *(dal 17 febbraio 2017)*

Consiglieri:

Sig. Franco Bertolini *(cessato per dimissioni)*

Sig. Luciano Bettin

Sig. Mauro Livi

Sig. Marco Binazzi *(cessato per dimissioni)*

Collegio dei Sindaci:

Presidente:

Sig. Remo Carboni

Sindaco effettivo:

Sig. Riccardo Albanesi

Sindaci Supplenti:

Sig. Luca Petricca

Sig. Antonio Pernarella

Direttore Generale:

Sig. Sebastiano Spagnuolo

Gestore amministrativo e contabile:

AMS – Accenture Managed Services S.p.A.

Banca Depositaria:

State Street Bank GmbH – Succursale Italia

Gestori Finanziari:

Comparto “Bilanciato”:

- Duemme SGR S.p.A.
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Comparto “Garantito”:

- Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:

Ria Grant Thornton S.p.A.

Società incaricata del controllo interno:

Kieger AG

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ha concluso il quattordicesimo anno di piena operatività nella raccolta dei contributi previdenziali. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2016, che hanno interessato CONCRETO:

Aggiornamento del documento sulla politica di investimento (DPI)

Il DPI è il documento redatto in conformità alla deliberazione Covip del 16 marzo 2012 descrittivo del processo di attuazione della politica di investimento nonché del modello di governance adottato dal Fondo. Nell'ambito delle attività di costante aggiornamento del DPI, il CdA del Fondo ha apportato le seguenti variazioni con decorrenza 5 maggio 2016.

Conflitti di interesse: In ottemperanza alle disposizioni contenute nell'art.7 del D.M. 166/2014, il Fondo ha definito un apposito documento circa la politica di gestione dei conflitti di interesse adottata, comprensiva dei i presidi organizzativi e procedurali per la gestione della materia. In sede di prima attuazione del regolamento sono state acquisite nel corso del 2016 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e Controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

Liquidità di gestione: nel DPI è stato precisato che i gestori finanziari possono utilizzare in chiave tattica la liquidità, definita ai sensi del D.M. 166/2014, anche ai fini di mitigare il rischio in situazioni di particolare tensione dei mercati e a tale fine è previsto un limite massimo di liquidità in misura pari al 20% del patrimonio. Tuttavia, ove lo ritenga opportuno e previa preventiva e documentata informativa al Fondo, i gestori possono incrementare senza limite detta quota. L'informativa dovrà indicare altresì l'orizzonte temporale stimato della deroga rispetto al limite predetto.

Altri aggiornamenti: Sono stati recepiti nel DPI ulteriori adeguamenti al D.M. 166/2014 in termini di esposizioni in valuta diversa dall'Euro, monitoraggio su OICR e derivati e valutazioni in ordine alla struttura organizzativa e di controllo adottati dal Fondo.

La situazione dei mercati finanziari

L'esercizio 2016 è stato caratterizzato da due distinte fasi. Nei primi mesi dell'anno i mercati hanno registrato un andamento costantemente positivo grazie ad una accelerazione del ciclo economico globale e ad importanti misure di stimoli monetari introdotte nell'Eurozona.

Con l'inizio dell'estate i mercati azionari hanno iniziato una fase ribassista caratterizzata da una spiccata volatilità nei principali indici di borsa. Ciò è stato causato da una combinazione di diversi fattori, macroeconomici e tecnici: situazione geopolitica sempre più complessa a livello globale, rallentamento dell'economia cinese, crollo del prezzo delle materie prime con conseguenze negative per molti paesi emergenti esportatori.

Sono soprattutto tre gli eventi geopolitici che hanno influenzato l'andamento dei mercati ed aumentato, a tratti, la loro volatilità: il referendum sull'euro del Regno Unito, le elezioni presidenziali negli Stati Uniti ed il referendum costituzionale in Italia. Il risultato del referendum nel Regno Unito è stato il primo in ordine cronologico ad aver determinato uno shock globale significativo sia dal punto di vista economico che politico. All'indomani del esito referendario i rendimenti dei titoli sovrani dei paesi core sono saliti, gli spread delle obbligazioni sovrane dei paesi periferici si sono ampliati, così come hanno allargato quelli

sul credito, anche se in misura relativamente contenuta ed i movimenti sulle valute sono stati in linea a quelli attesi – con una sterlina significativamente più debole e un rafforzamento di Dollaro e Yen. I mercati si sono poi stabilizzati a questi livelli.

Anche l'esito delle elezioni negli USA ha sorpreso i mercati. Donald Trump, ribaltando i sondaggi e le aspettative del mercato, ha vinto le elezioni presidenziali contestualmente al controllo di camera e senato da parte del partito Repubblicano. Ciò potrebbe portare ad un minor stallo istituzionale rispetto al recente passato, essendo Presidente e maggioranza congressuale dello stesso partito. La volontà dichiarata di Trump in campagna elettorale di incrementare la spesa pubblica, nello specifico in infrastrutture, ha fornito sinora uno stimolo alla crescita e all'inflazione con la possibilità di influire anche sulla politica monetaria, includendo la Fed ad accelerare sul rialzo dei tassi.

In Italia, nel dicembre 2016, i cittadini hanno bocciato la proposta di riforma Costituzionale respingendo uno dei passaggi più importanti del governo Renzi. La fase di incertezza che ha accompagnato le dimissioni del Premier Italiano ha contraddistinto il breve periodo. In una prospettiva più generale l'esito del referendum conferma un quadro politico sicuramente in evoluzione, alla vigilia di una stagione politica particolarmente intensa come quella che appresta a vivere anche l'Europa. I passaggi elettorali che dovranno effettuare Francia, Germania e Paesi Bassi saranno forse ancora più importanti e decisivi, anche per influenzare le politiche monetarie delle Banche Centrali.

Analizzando i principali dati economici in USA evidenziamo un miglioramento della crescita (3,5% da 3,2 della stima precedente) il più alto tasso di crescita dei consumi personali (3,0% da 2,8% della stima precedente), la revisione al rialzo dei dati sugli investimenti (3,0% da 2,1% della stima precedente).

In Area Euro la BCE, nella riunione di politica monetaria dell'8 dicembre, ha deciso di estendere fino a dicembre 2017 il programma di acquisti mensili di attività finanziarie; il presidente Draghi ha dichiarato che se lo scenario dovesse rivelarsi meno favorevole o il sentiero di avvicinamento al 2% di inflazione più lento, si potrà decidere la modifica del programma sia in termini di ammontare che in termini di orizzonte temporale.

Su fronte delle proiezioni di crescita e inflazione si registra una crescita del 1,7% nel 2017, 1,6% nel 2018 e 2019 e di inflazione del 1,3% nel 2017, 1,5% nel 2018 e del 1,7% nel 2019. I mercati europei hanno evidenziato rialzi diffusi, dopo un avvio incerto in avvicinamento al referendum italiano. La piazza azionaria italiana è risultata la migliore, in scia alle migliorate aspettative sul sistema bancario dopo la ricapitalizzazione di MPS.

Positivo l'andamento dei mercati azionari statunitensi, sostenuti da dati economici positivi e da attese di misure fiscali espansive. Positivi anche i settori meno ciclici, come le telecomunicazioni e i servizi di pubblica utilità.

Tra i mercati emergenti, bene l'andamento dell'Europa dell'Est, a fronte di tensioni sul mercato monetario locale e sulla valuta e di nuovi interventi delle autorità finanziarie contro gli speculatori. Sul mercato obbligazionario europeo ad una prima fase di risalita dei rendimenti, in scia alla tendenza globale e in attesa del referendum italiano, ha fatto seguito una seconda fase di discesa dei rendimenti, effetto delle decisioni della BCE e in assenza di shock sul mercato dei titoli di Stato italiani.

Il tasso a due anni tedesco è pertanto sceso da -0,73% a -0,77%. Il tasso a due anni italiano è sceso da 0,05% a -0,18% dopo aver toccato il massimo a 0,09%. Il tasso a dieci anni è sceso da 1,99% a 1,82%, dopo essersi portato a 2,040%.

Andamento opposto per i rendimenti USA. il tasso a due anni è pertanto Il tasso a due anni è pertanto passato da 1,11% a 1,19%. La parte a lungo termine è stata spinta al rialzo da aspettative di miglioramento delle prospettive di crescita e inflazione (tasso a dieci anni passato da 2,38% a 2,44%).

Sul Fronte prospettico le revisioni al rialzo delle aspettative di inflazione potrebbero determinare un incremento della volatilità dei corsi obbligazionari soprattutto sulle parti a medio e lungo termine. Ciò richiede un approccio di investimento cauto. Confermata dai gestori di Concreto la preferenza per i titoli di stato italiani che offrono un extra rendimento e beneficiano dell'azione della BCE in eventuali episodi di incremento della volatilità.

I rischi nel breve termine si sono attenuati grazie al rimbalzo delle materie prime, al limitato contagio di Brexit e alle misure per stabilizzare il sistema bancario europeo. Rimangono però sullo sfondo alcuni elementi di preoccupazione.

L'incertezza politica rimane molto elevata in Europa. Il crescente pessimismo sul futuro e la crisi dell'immigrazione hanno alimentato l'ascesa dei movimenti populistici in Europa indebolendo l'integrazione europea.

La recente de-globalizzazione rende più complesso per la Cina tornare a tassi di crescita del 7% o superiori, ma una crescita intorno al 6% sembrerebbe ottenibile se il paese continuerà a spingere sulle riforme strutturali. Le condizioni di vulnerabilità rimangono eterogenee. Cina e India appaiono i paesi più sicuri nell'area Emergente. L'ampio miglioramento del quadro economico di tali paesi ha condotto al forte apprezzamento delle relative divise.

I principali indici di mercato hanno registrato i seguenti andamenti nel corso dell'anno:

Principali indici di mercato	Dicembre 2016	Da inizio anno
Eonia	-0,03%	-0,32%
Bond		
JPM EMU Government Bond	0,69%	3,13%
JPM Global Government Bond	0,11%	3,06%
ML EMU Corporate Large Cap	0,60%	4,78%
ML High Yield & EM	1,59%	12,57%
Equity		
S&P 500 TR (USD)	1,98%	10,91%
MSCI Europe TR LC	5,79%	6,78%
MSCI World TR LC	2,78%	8,25%
MSCI Emerging Markets TR LC	4,55%	-11,72%
Commodity		
Down Jones UBS Commodity Index TR	1,80%	12,44%
Crude Oil, WTI (future)	8,66%	46,78%

Fonte: Bloomberg 30 dicembre 2016

Andamento complessivo della Gestione

Nel corso dell'esercizio 2016, la gestione finanziaria di Concreto, grazie alle buone performance realizzate dai gestori e ad una politica di gestione estremamente prudente, ha realizzato un risultato positivo netto complessivo pari a € 5.147.296.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da circa 173 milioni di euro a fine 2015 a circa 183 milioni al 31 dicembre 2016.

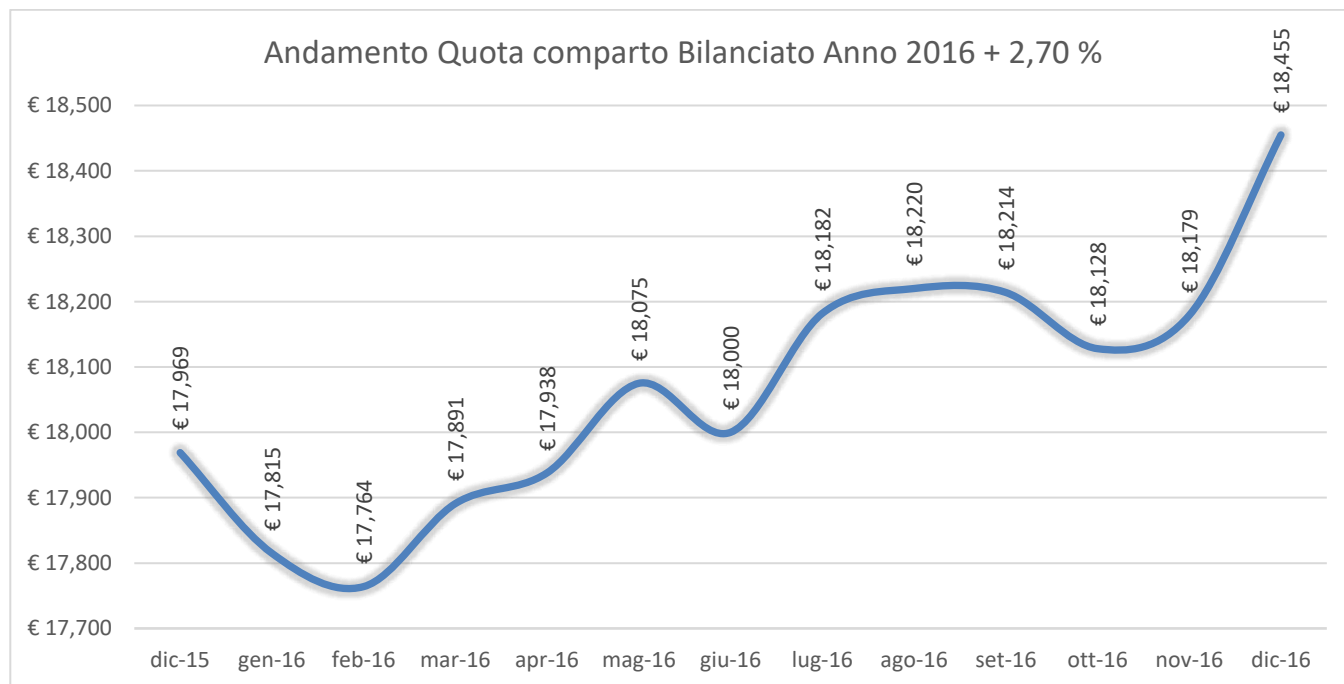
Si riportano di seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2016, l'andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

Andamento del Comparto Bilanciato

Nel Comparto Bilanciato la struttura del portafoglio relativo alla parte obbligazionaria resta incentrata sulle obbligazioni governative ed organismi sovranazionali con prevalenza dei titoli italiani sulla parte più a breve scadenza, e quella dei titoli dei Paesi Core (Germania, Francia) per le scadenze più lunghe. È aumentata nel corso dell'anno la quota di investimento in titoli obbligazionari societari (corporate).

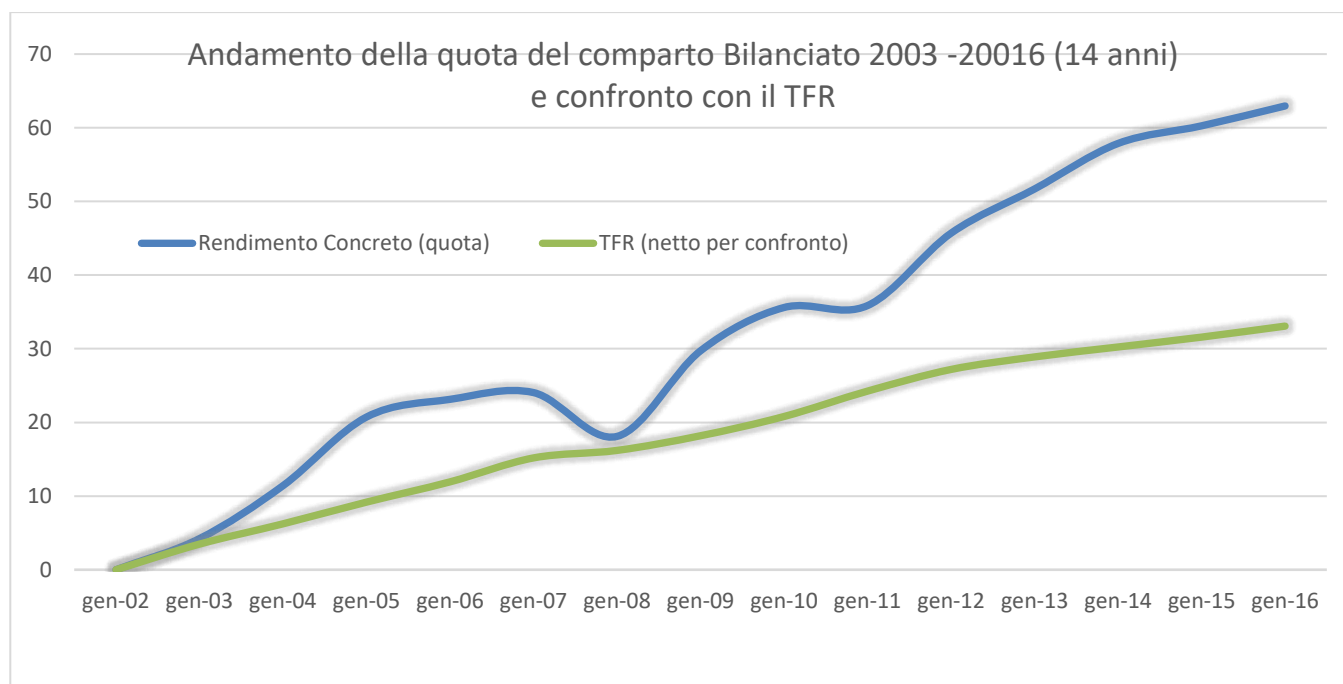
Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio la componente azionaria è stata improntata principalmente a favore dei settori più ciclici e di quelli legati ai consumi.

Il rendimento netto della gestione del comparto bilanciato è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Il rendimento netto del comparto bilanciato nel corso del 2016 è stato pari a + 2,70%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 14 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2016 è stato pari al 3,47.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2014-2016 per singolo gestore del comparto Bilanciato:

	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità ⁽³⁾ Portafoglio	Volatilità Benchmark
2016	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+3,63%	+3,16%	+0,47%	4,75%	4,21%
		Duemme	+3,27%	+3,16%	+0,11%	4,27%	4,21%
2015	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+2,93%	+3,52%	-0,60%	4,55%	4,16%
		Duemme	+3,74%	+3,52%	0,21%	4,17%	4,16%
2014	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+7,15%	+8,71%	-1,56%	3,62%	3,29%
		Duemme	+7,00%	+8,71%	-1,71%	3,50%	3,29%

⁽¹⁾ Composizione del Benchmark: 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

⁽²⁾ L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excessreturn è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti

Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2016	36,38%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2015	41,58%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2014	44,47%

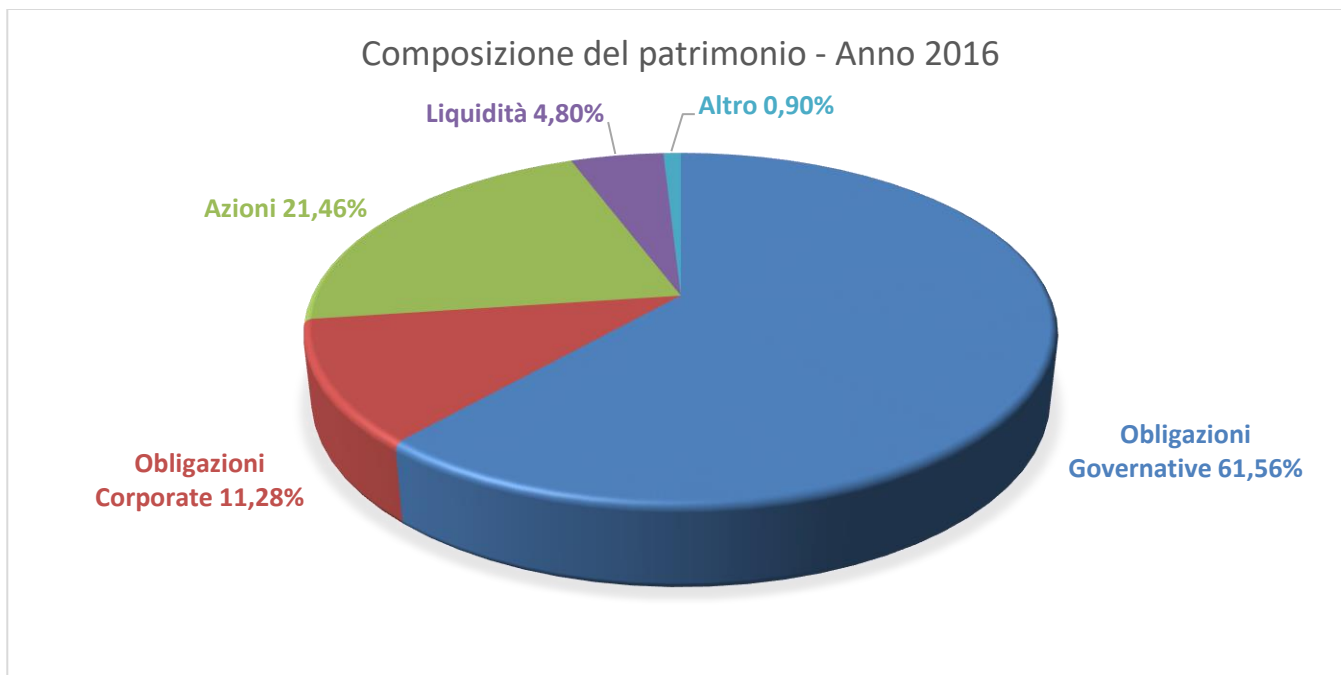
Oneri di Negoziazione

Anno 2016 - Comparto Bilanciato			Comparto Bilanciato - Anno 2015		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	/	/	Pioneer	/	/
Duemme	€ 15.650	0,087356% ¹	Duemme	€ 14.728	0,0180% ¹
Totale	€ 15.650	0,013862%²	Totale	€ 14.728	0,0117%²

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2016		2015	
Obbligazionario	€ 116.903.000	72,84%	€ 115.035.097	75,78%
Titoli di debito Governativi	€ 98.799.269	61,56%	€ 96.234.766	63,39%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 18.103.7311	11,28%	€ 18.800.331	12,38%
Azionario	€ 34.437.104	21,46%	€ 29.106.637	19,17%
Azioni Quotate	€ 34.437.104	21,46%	€ 29.106.637	19,17%
Altro :	€ 9.142.206	5,70%	€ 7.668.098	5,06%
Depositi Bancari (liquidità) ³	€ 7.695.675	4,80%	€ 6.312.167	4,16%
Ratei Attivi	€ 1.255.826	0,78%	€ 1.318.238	0,87%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 190.705	0,12%	€ 37.693	0,03%
Totale	€ 160.482.310	100%	€ 151.809.832	100%

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata:



¹ indica le commissioni in relazione agli acquisti/vendite prodotte dal gestore

² in relazione agli acquisti/vendite effettuate su tutto il comparto

³ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti o come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 7.693.689, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 1.939 e dal saldo c/c contributi per € 47.

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

Tipologia Titolo	2016	%	2015	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€ 98.799.269	100	€ 96.234.766	100
Titoli di stato Italia	€ 59.305.835	60,03	€ 52.949.317	55,02
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 38.166.685	38,63	€ 43.020.030	44,70
Titoli di stato altri paesi OCSE	€ 1.326.749	1,34	€ 265.419	0,28

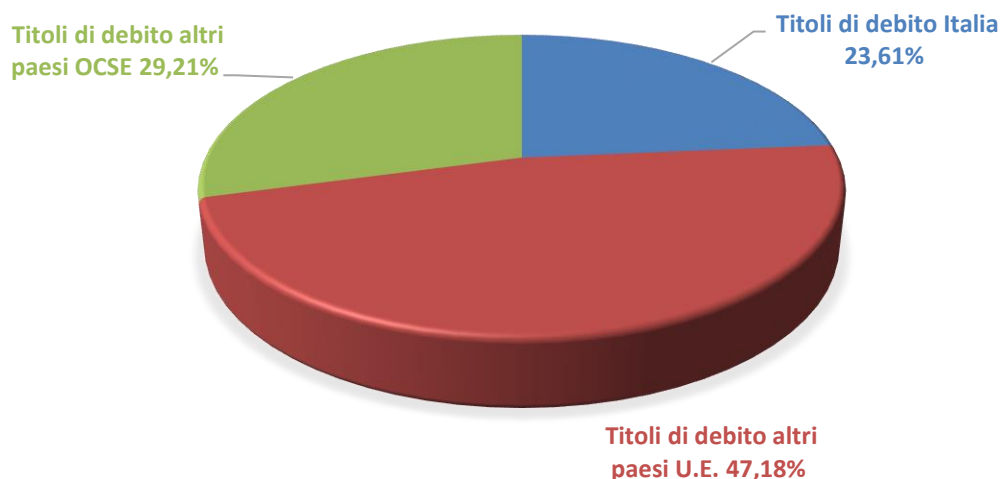
Riclassificazione degli investimenti obbligazioni - Titoli di Stato



Titoli di Debito

Tipologia Titolo	2016	%	2015	%
Titoli di debito quotati	€ 18.103.731	100	€ 18.800.331	100
Titoli di debito Italia	€ 4.274.779	23,61	€ 4.172.314	22,19
Titoli di debito U.E.	€ 8.542.758	47,18	€ 8.962.877	47,67
Titoli di debito paesi OCSE	€ 5.286.194	29,21	€ 5.665.140	30,13

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	3,40	3,42
Obbligazioni Quotate Italia	3,69	3,18
Titoli di Stato Altri Paesi UE	4,83	5,04
Titoli di Stato Italia	3,61	3,26
Titoli di Stato USA	5,49	-

Duration media portafoglio nel ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2016	3,61
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2015	3,99
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2014	3,76

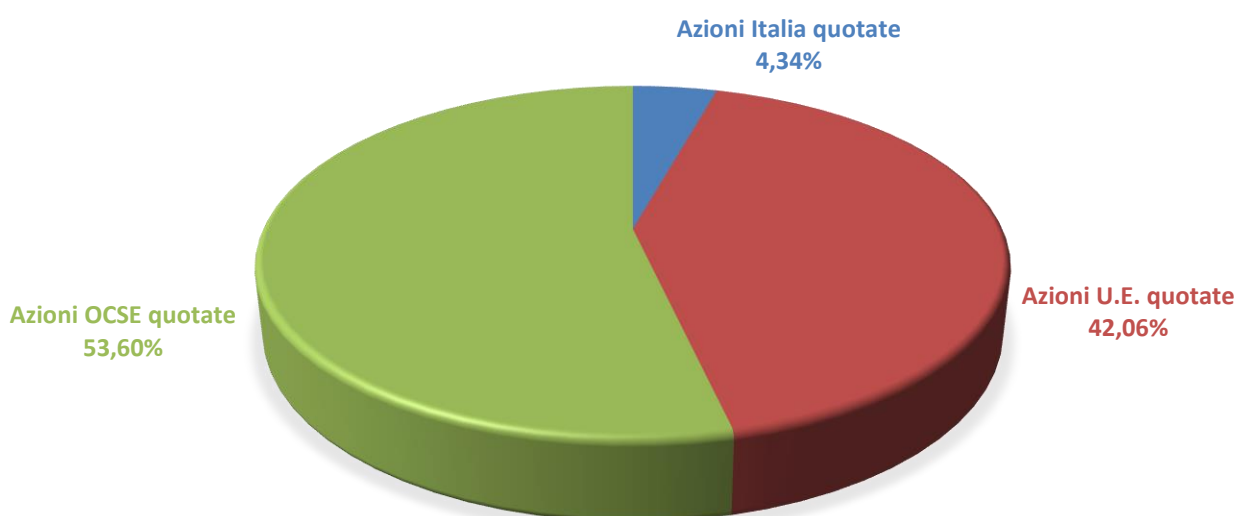
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2016	% su totale attività 2016	2015	% su totale attività 2015
Azioni Italia quotate	1.494.613	4,34%	1.129.110	3,88%
Azioni U.E. quotate	14.485.579	42,06%	16.036.407	55,10%
Azioni OCSE quotate	18.456.912	53,60%	11.941.120	41,03%
Totali	34.437.104	100%	29.106.637	100%

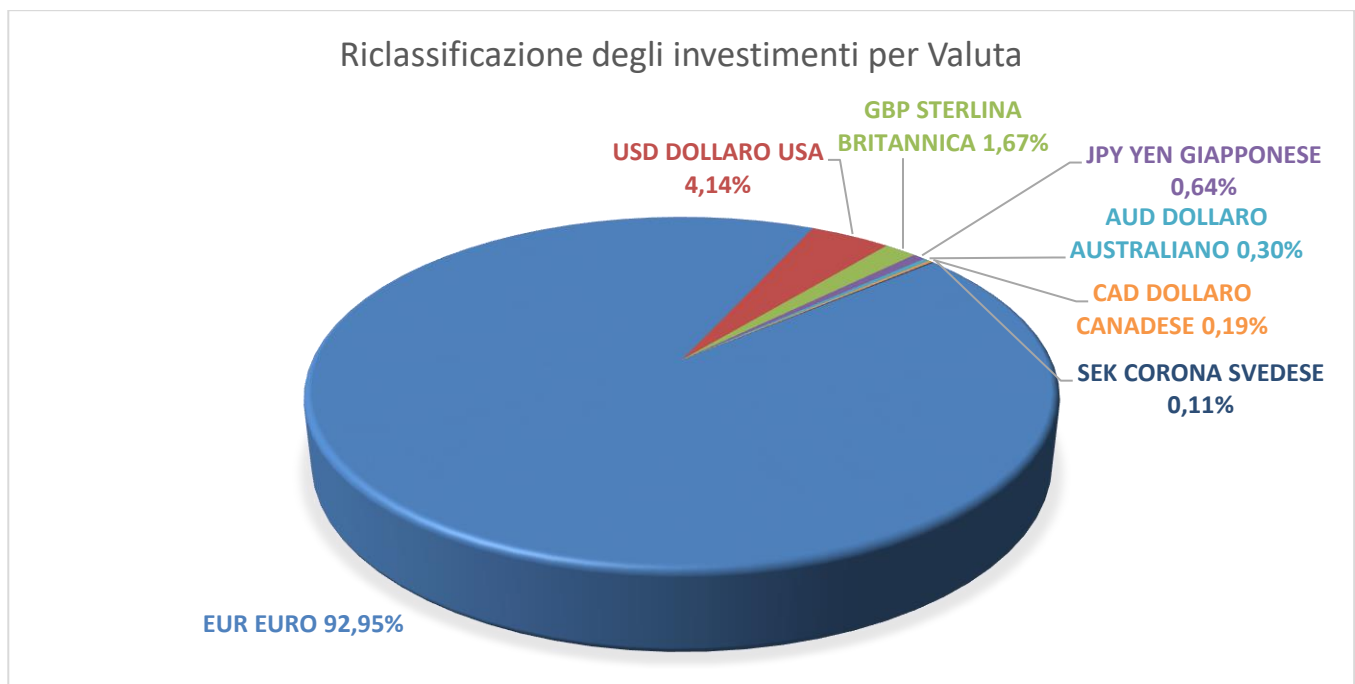
Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2016 è stata pari al 10,71%

Divisa	Controvalore 2016	%	Controvalore 2015	%
EUR EURO	€ 140.667.415	92,95	€ 134.174.735	93,09
USD DOLLARO USA	€ 6.264.632	4,14	€ 5.572.450	3,87
GBP STERLINA BRITANNICA	€ 2.533.709	1,67	€ 2.626.361	1,82
JPY YEN GIAPPONESE	€ 971.103	0,64	€ 969.568	0,67
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	€ 450.491	0,30	€ 369.917	0,26
CAD DOLLARO CANADESE	€ 281.658	0,19	€ 265.419	0,18
SEK CORONA SVEDESE	€ 171.096	0,11	€ 163.282	0,11
TOTALE	€ 151.340.104	100	€ 144.141.732	100

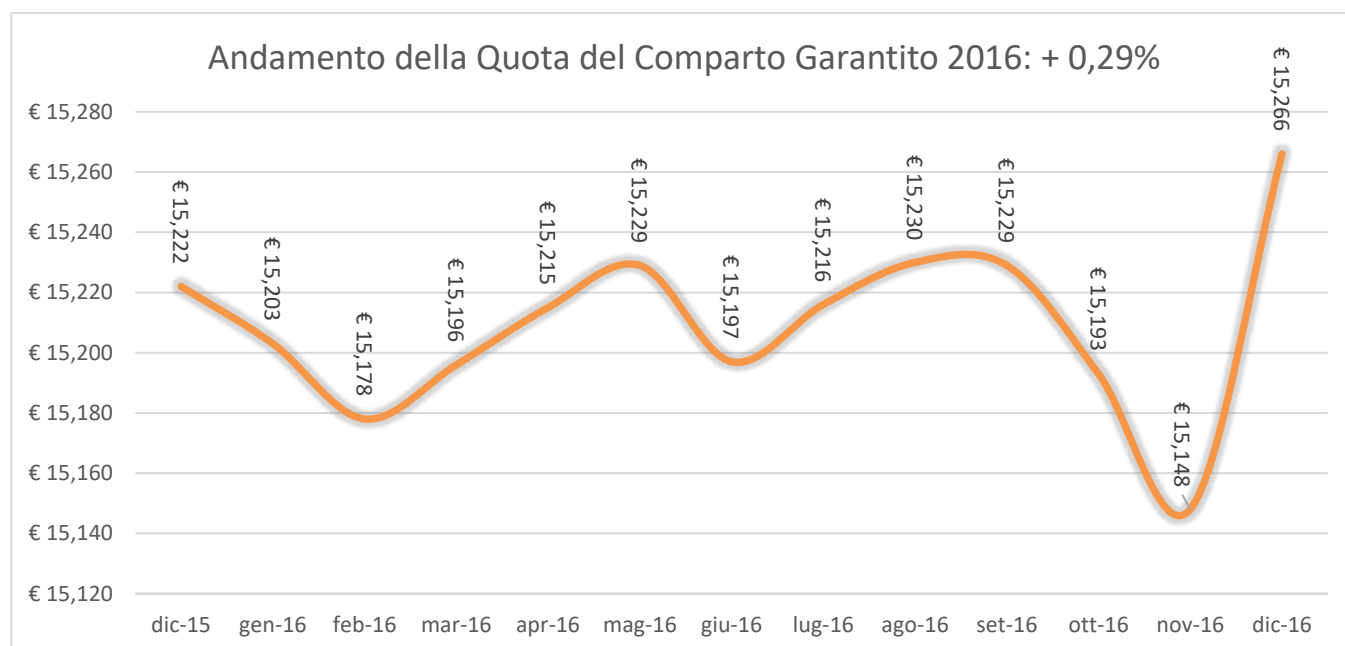


Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Andamento del Comparto Garantito

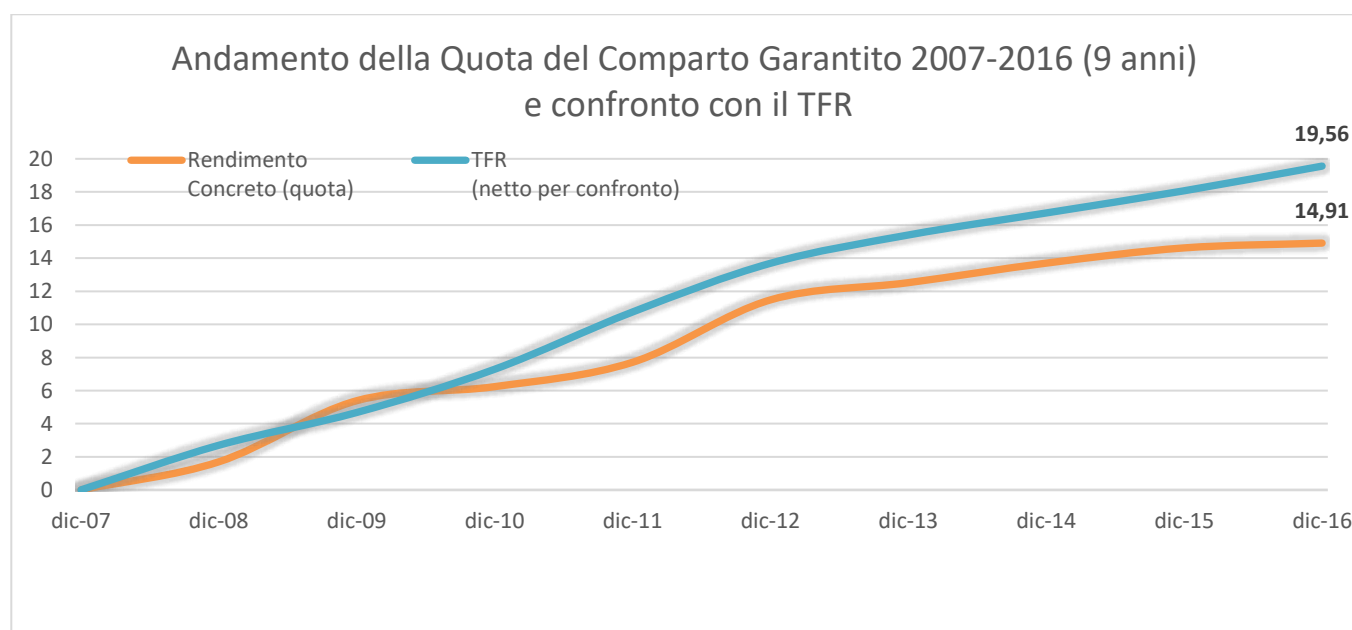
Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2016 il portafoglio è stato investito in titoli governativi di paesi dell'area Euro con una preferenza dei titoli di Stato italiani e spagnoli. La duration media del portafoglio è estremamente breve, contenuta in 1 anno e mezzo. Il risultato del comparto è stato ottenuto sia dal segmento obbligazionario in un contesto di un calo dei rendimenti sia dalla componente azionaria che ha visto la preferenza dei settori ciclici e tecnologici.

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da € 15,222 al 31/12/2015 a € 15,266 al 31/12/2016 con un incremento del +0,29%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 9 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2013-2016 del gestore Pioneer:

	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità Portafoglio ⁽³⁾	Volatilità Benchmark
2016	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+0,64%	+0,39%	+0,25%	1,38%	1,01%
2015	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,37%	+1,01%	+0,37%	1,46%	1,00%
2014	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,21%	+1,68%	-0,47%	1,22%	0,90%

⁽¹⁾ Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in Euro.

⁽²⁾ L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excessreturn è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2016	37,87%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2015	29,62%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2014	73,94%

Oneri di Negoziazione

Anno 2016			Anno 2015		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	/	/	Pioneer	/	/

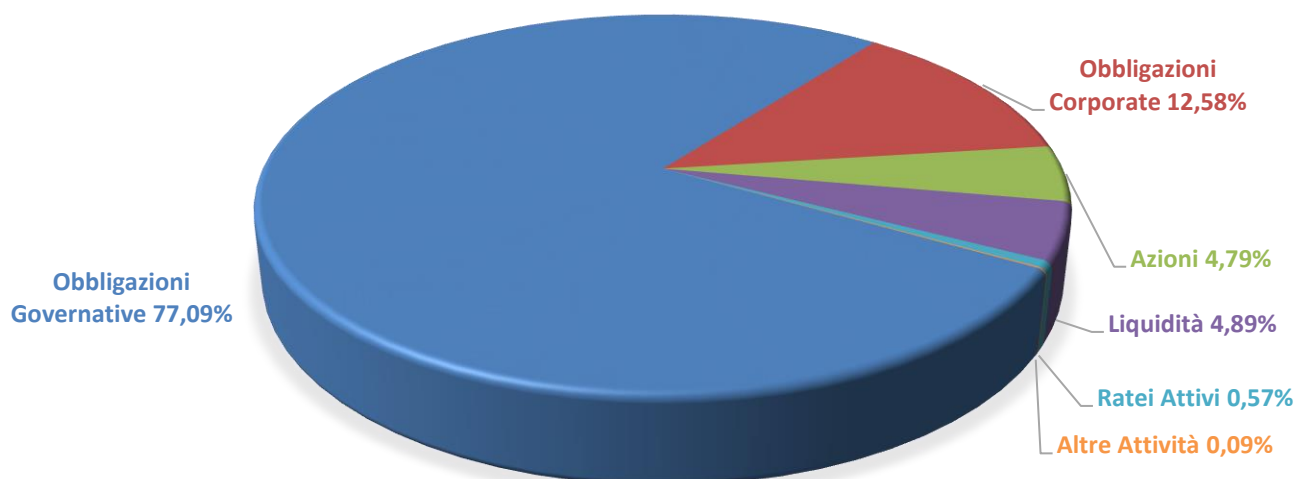
Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2016		2015	
Obbligazionario	€ 22.532.382	89,67%	€ 21.807.837	93,16%
Titoli di debito Governativi	€ 19.371.227	77,09%	€ 18.771.837	80,19%
Altri titoli di debito (emittenti sovrana., corporate...)	€ 3.161.155	12,58%	€ 3.036.000	12,97%
Azionario	€ 1.202.568	4,79%	€ 922.257	3,94%
Azioni Quotate	€ 1.202.568	4,79%	€ 922.257	3,94%
Altro:	€ 1.394.015	5,55%	€ 679.675	2,90%
Depositi Bancari (liquidità) ⁴	€ 1.228.601	4,89%	€ 514.474	2,20%
Ratei Attivi	€ 143.198	0,57%	€ 159.833	0,68%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 22.216	0,09%	€ 5.368	0,02%
Totale	€ 25.128.965	%	€ 23.409.769	100%

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in percentuale sul totale attività del Fondo è così caratterizzata:

⁴ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 1.069.209, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 159.361 e dal saldo c/c contribuiti per € 31.

Composizione del patrimonio - anno 2016

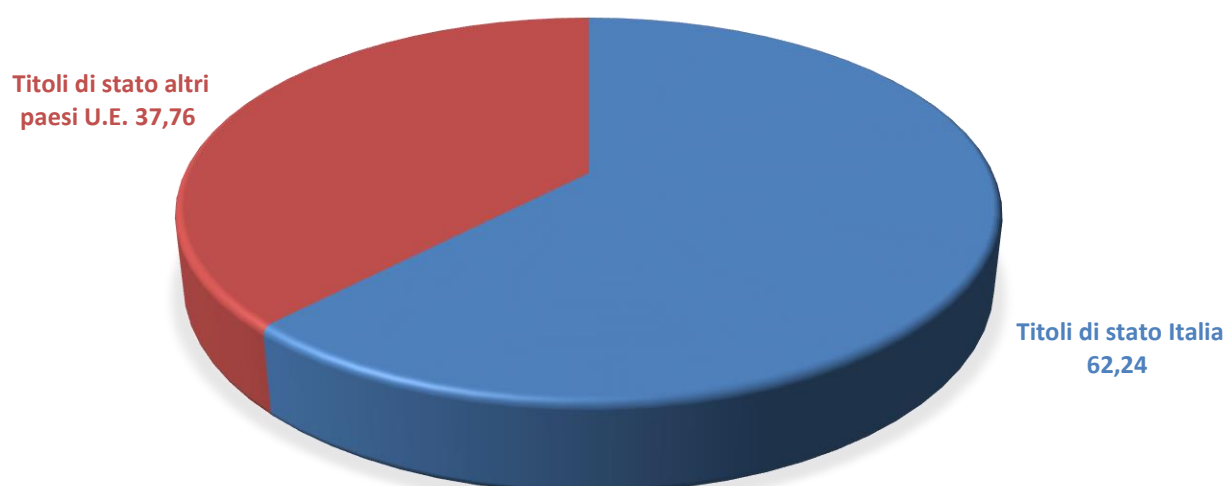


Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

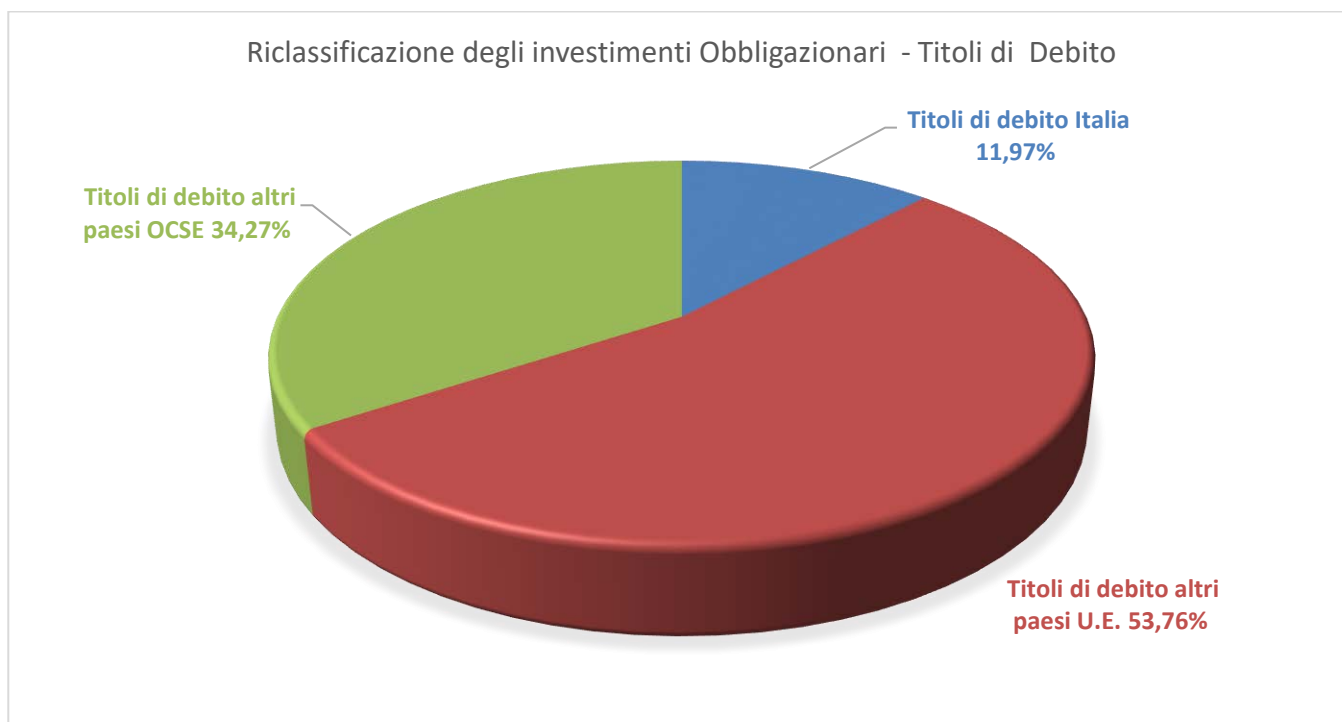
Tipologia Titolo	2016	%	2015	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€ 19.371.227	100	€ 18.771.837	100
Titoli di stato Italia	€ 12.056.245	62,24	€ 11.693.214	62,29
Titoli di stato altri paesi U.E.	€1.083.399	37,76	€ 7.078.623	37,71

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Stato



Titoli di Debito

Tipologia di titolo	2016	%	2015	%
Titoli di debito Italia	€ 378.319	11,97	€ 390.048	12,85
Titoli di debito U.E.	€ 1.699.437	53,76	€ 1.639.337	54,00
Titoli di debito paesi OCSE	€ 1.083.399	34,27	€ 1.006.615	33,15
Titoli di debito quotati	€ 3.161.155	100	€ 3.036.000	100



Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	0,79	0,41
Obbligazioni Quotate Italia	1,74	0,04
Titoli di Stato Altri Paesi UE	1,54	2,22
Titoli di Stato Italia	1,62	1,16

Duration media portafoglio nel ultimo triennio

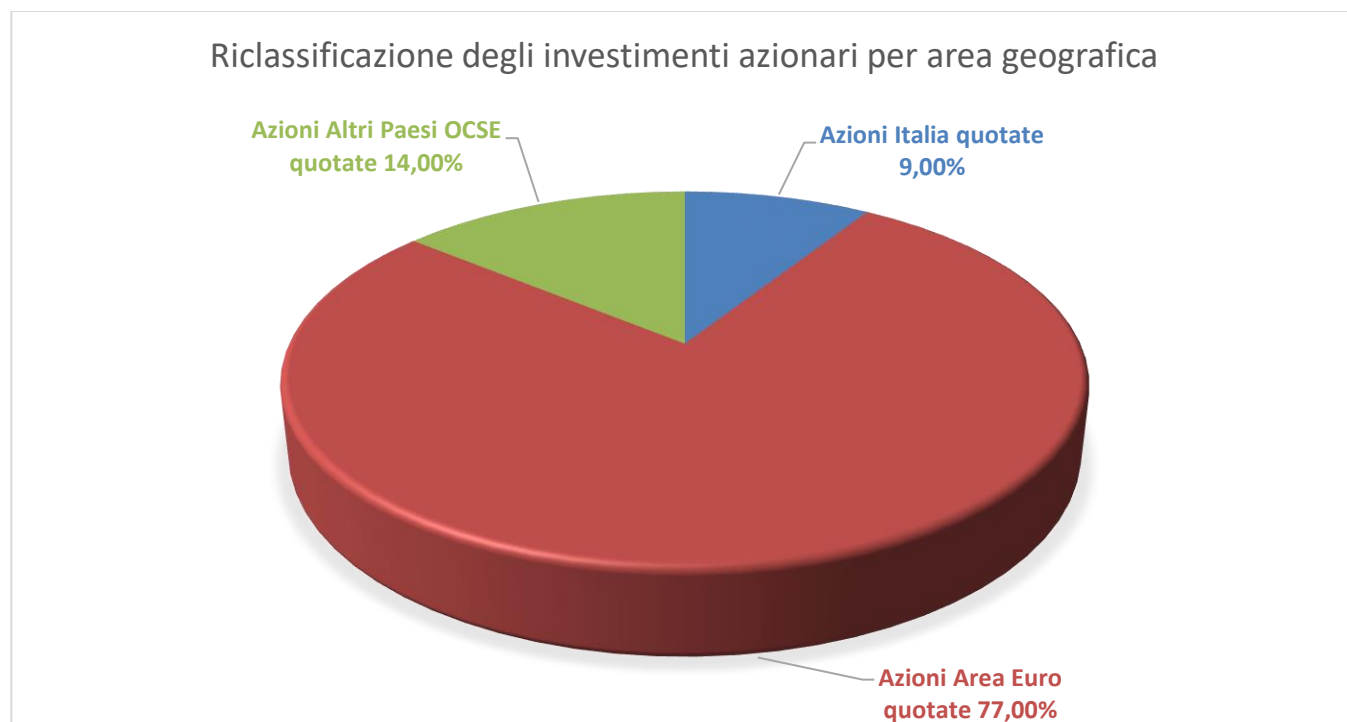
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2016	1,47
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2015	1,38
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2014	1,44

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2016	%	2015	%
Totale quote di Organismi di inv. collettivo (OCIR)	€ 1.202.576	100	€ 922.258	100
di cui Azioni Italia quotate	€ 108.231	9,00	€ 64.710	7,02
di cui Azioni Area Euro quotate	€ 925.977	77,00	€ 773.297	83,85
di cui Azioni Altri Paesi OCSE quotate	€ 168.368	14,00	€ 84.251	9,13



La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2016 è stata pari al 0,12%.

Divisa	Controvalore 2016	%	Controvalore 2015	%
EUR EURO	€ 23.734.950	100	€ 22.730.094	100
TOTALE	€ 23.734.950	100	€ 22.730.094	100

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Conflitti d'Interesse

Nel corso dell'esercizio 2016 la normativa relativa ai conflitti di interesse è stata gestita secondo due modalità di gestione. Fino al 04/05/2016 le operazioni in conflitto di interesse sono state effettuate secondo la procedura prevista dal D.M. 703/1996. A partire dal 05/05/2016 si è seguita una nuova procedura che ha recepito le disposizioni del D.M. 166/2014. In particolare, secondo l'art.7 del citato DM, il Fondo ha definito un apposito documento circa la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata, comprensiva dei presidi organizzativi e procedurali per la gestione della materia. In sede di prima attuazione del regolamento sono state acquisite nel corso del 2016 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

Adempimenti D.Lgs n.193/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, D.Lgs n.196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, si attesta che CONCRETO si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali recate dal Codice Privacy, nei termini e secondo le modalità ivi indicate.

Raccolta Contributiva ed Informazioni Generali sulle Adesioni

A fine 2016 risultano iscritti a Concreto n. 6.158 lavoratori dipendenti da n. 111 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 9.500 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 64,82%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2015 il calo delle adesioni è stato pari al 2,92%.

L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

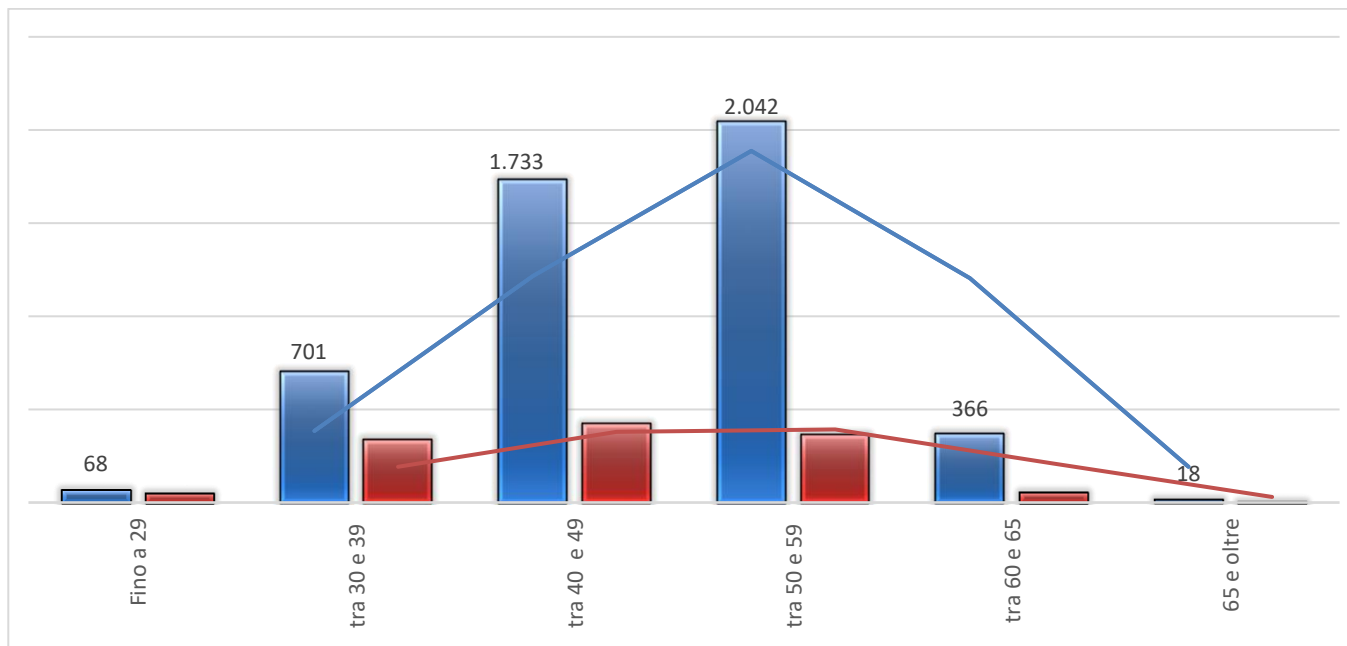
2015			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2014	5.348	1.388	6.736
Adesioni per tacito conferimento	0	4	4
Adesioni Esplicite	95	23	118
Uscite per Riscatto	-362	-102	-464
Uscite per Trasferimento	-35	-17	-52
Switch verso altro Comparto	-2	-45	-47
Switch da altro Comparto	45	2	47
Saldo netto Aderenti al 31/12/2015	5.089	1.253	6.342

2016			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2015	5.089	1.253	6.342
Adesioni per tacito conferimento	0	4	4
Adesioni Esplicite	72	45	117
Uscite per Riscatto	-202	-56	-258
Uscite per Trasferimento	-42	-6	-48
Switch verso altro Comparto	-7	-18	-25
Switch da altro Comparto	18	7	25
Saldo netto Aderenti al 31/12/2016	4.928	1.230	6.158

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2016 sono evidenziate nei grafici che seguono:

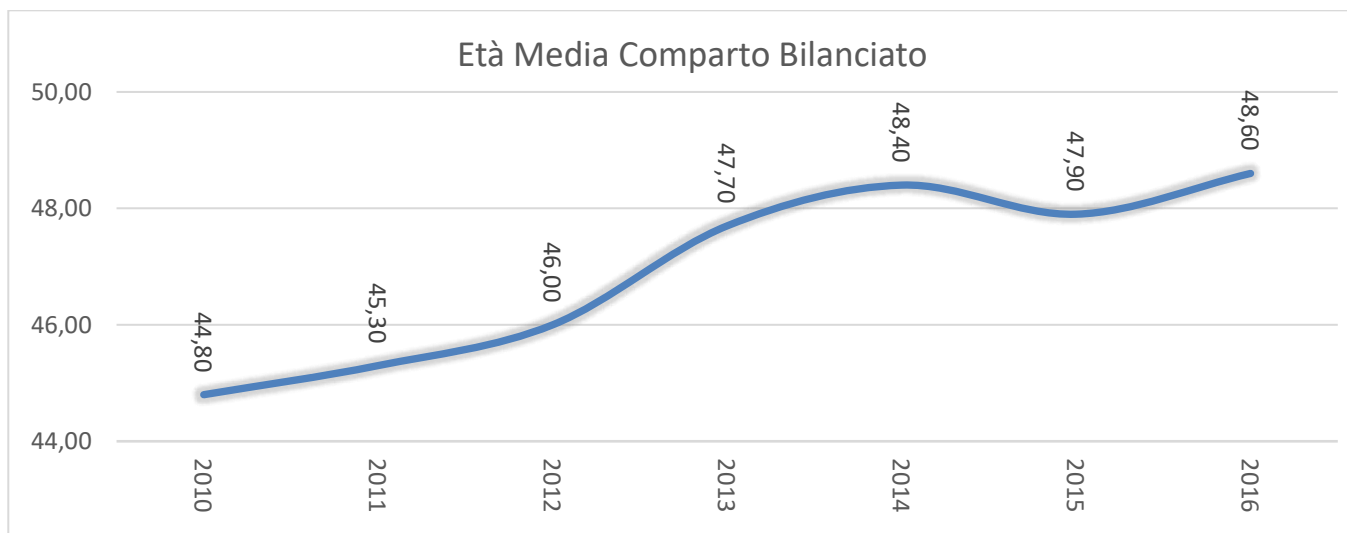
Ripartizione Aderenti per Classi di Età

	fino a 29	tra 30 e 39	tra 40 e 49	tra 50 e 59	tra 60 e 65	65 e oltre	Totale 2016
Bilanciato	68	701	1.733	2.042	366	18	4.928
% su comparto	1,38%	14,22%	35,17%	41,44%	7,43%	0,37%	100%
Garantito	50	335	423	362	55	5	1.230
% su comparto	4%	27%	34%	29%	4%	0%	100%
Totale Fondo 2016	118	1036	2156	2404	421	23	6.158
% su Totale Fondo	1,92%	16,82%	35,01%	39,04%	6,84%	0,37%	100%

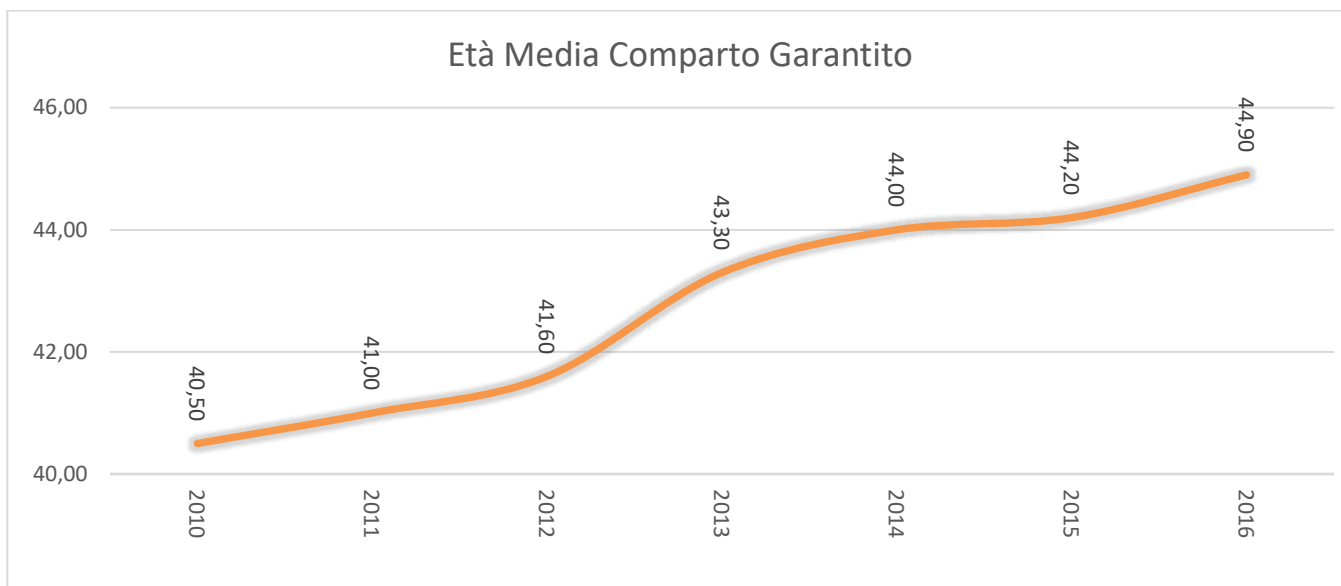


La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente:

	2016		2015		2014	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Età Media	48,60	44,90	47,9	44,2	48,4	44,4

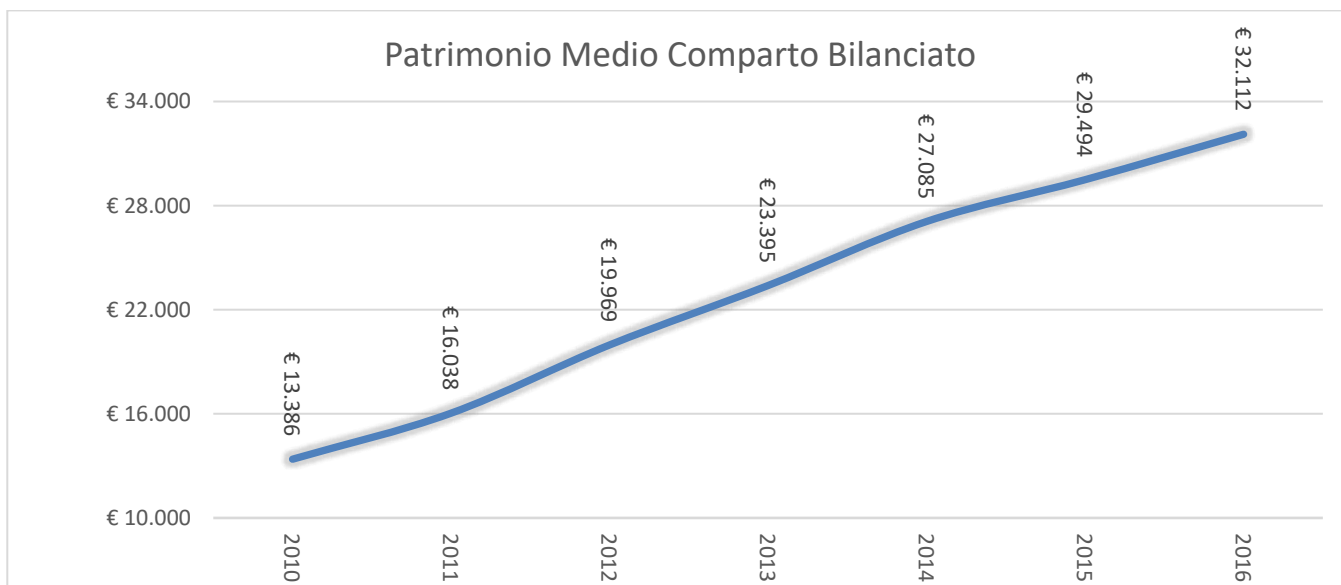


Età Media Comparto Garantito

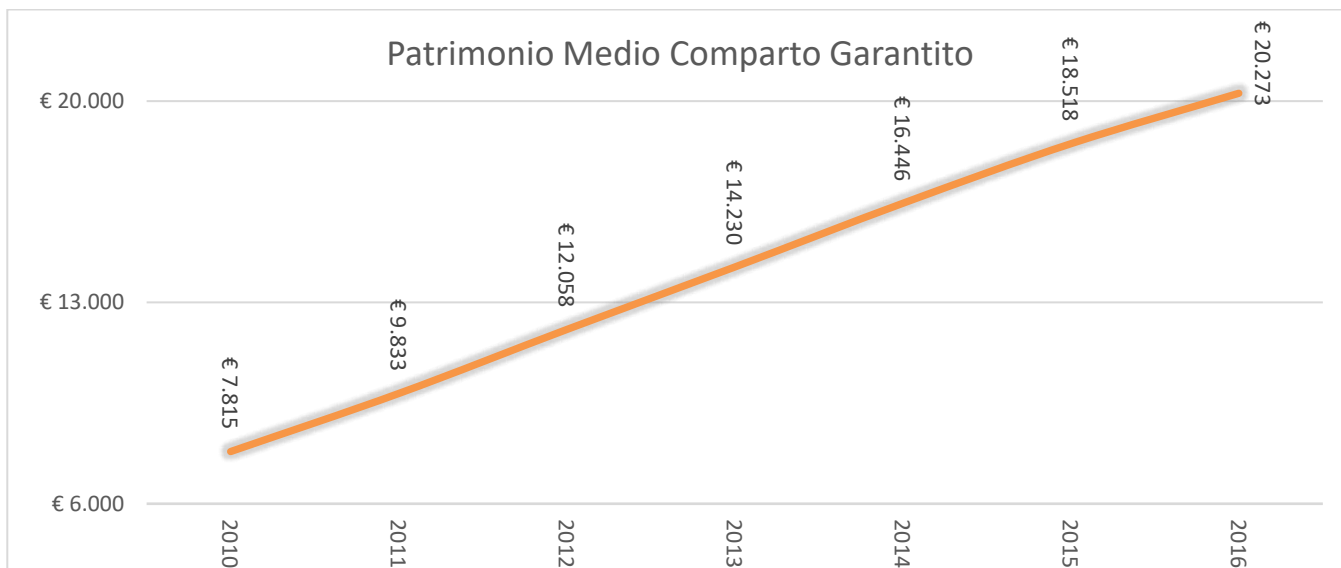


	2016		2015		2014	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Patrimonio Medio	32.112	20.273	29.494	18.518	27.085	16.446

Patrimonio Medio Comparto Bilanciato



Patrimonio Medio Comparto Garantito



Ripartizione degli aderenti per sesso

Sesso	Al 31/12/2016	%
Maschi	5.455	90%
Femmine	703	10%
Totale	6.158	100%



Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

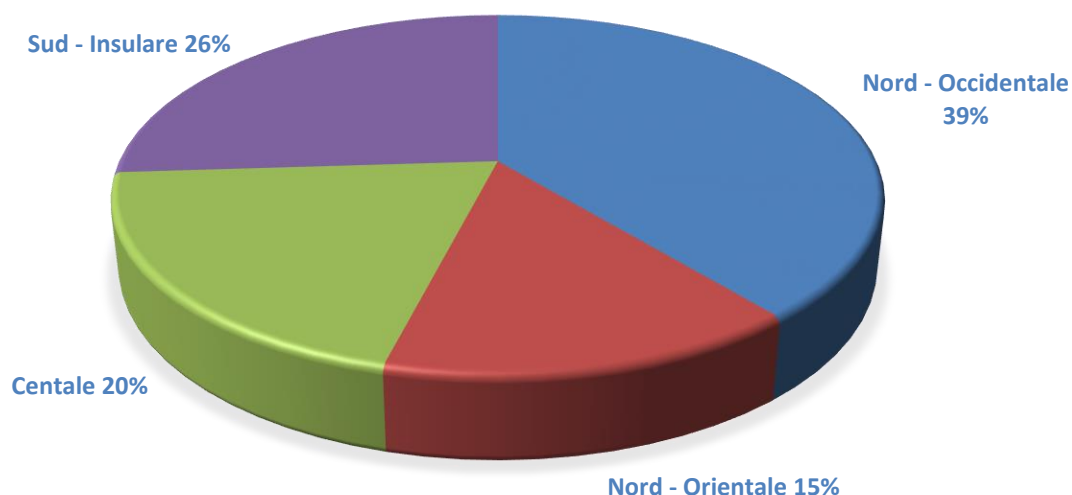
	2016		2015	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	3.877	63%	4.038	64%
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.281	37%	2.304	36%
Lavoratori dipendenti iscritti	6.158	100%	6.342	100%



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

Area geografica	2016	
	Totale aderenti	%
Nord Occidentale	2.410	39%
Nord Orientale	922	15%
Centrale	1.238	20%
Sud - Insulare	1.588	26%
Totale	6.158	100%

Ripartizione aderenti per area geografica



Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 18.690.899.

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2016 è così suddivisa:

Contribuzione da versamenti						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2016	%	Totale al 31/12/2015	%
- A carico del lavoratore	€ 3.385.084	€ 572.295	€ 3.957.379	22,32%	€ 4.113.006	22,70%
<i>(di cui contribuzione Volontaria)</i>	€ 1.521.156	€ 184.889	€ 1.706.045		€ 1.600.935	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.500.918	€ 515.024	€ 3.015.942	17,01%	€ 2.786.379	15,38%
- TFR	€ 8.625.001	€ 2.133.685	€ 10.758.686	60,67%	€ 11.218.356	61,92%
TOTALE VERSAMENTI	€ 14.511.003	€ 3.221.004	€ 17.732.007	100,00%	€ 18.117.741	100,00%
Contribuzione da trasferimenti						
- Da altri Fondi Pensione	€ 326.460	€ 103.066	€ 429.526	44,79%	€ 841.234	45,10%
- Switch da altri Comparti	€ 334.033	€ 198.645	€ 532.678	55,55%	€ 1.025.888	55,00%
- Contributi Quiescenti	-€ 2.628	-€ 684	-€ 3.312	-0,35%	-€ 2.016	-0,11%
TOTALE DA TRASFERIMENTI	€ 657.865	€ 301.027	€ 958.892	100,00%	€ 1.865.106	100,00%
TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	€ 15.168.868	€ 3.522.031	€ 18.690.899		€ 19.982.847	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.12 aziende, in relazione alla posizione di 83 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 381.133 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali.

Contribuzione volontaria aggiuntiva

È opportuno segnalare come il valore medio dei contributi volontari è costantemente aumentato negli ultimi 7 anni.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
2016	2.293	37%	€ 1.706.045	€ 744
2015	2.498	40%	€ 1.600.935	€ 641
2014	2.978	44%	€ 1.706.969	€573
2013	2.683	39%	€ 1.637.872	€610
2012	2.776	39%	€ 1.691.068	€ 610
2011	2.725	37%	€ 1.673.074	€614
2010	2.747	36%	€ 1.638.653	€ 597

Nel corso del 2016 è incrementata in modo considerevole l'ammontare dei versamenti volontari effettuati dai lavoratori con modalità "Una Tantum" (non tramite la trattenuta aziendale).

Primo Trimestre 2017	€ 193.865
Anno 2016	€ 123.275
Anno 2015	€ 181.888
Anno 2014	€ 56.200

Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

Nel corso del 2016 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2016				Anno 2015			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
ACQUISTO PRIMA CASA	36	9	45	12%	44	9	53	12%
RISTRUT. PRIMA CASA	21	7	28	8%	15	3	18	4%
SPESE SANITARIE	26	8	34	9%	17	3	20	5%
ULTERIORI ESIGENZE	219	38	257	71%	280	71	351	79%
TOTALI	302	62	364	100%	356	86	442	100%

Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2016				Anno 2015			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
DECESSO	7	0	7	3%	8	0	8	2%
DIMISSIONI	17	13	30	12%	33	7	40	9%
MOBILITA'	86	21	107	42%	215	61	276	59%
PENSIONAMENTO	62	9	71	27%	78	16	94	20%
LICENZIAMENTO	20	6	26	10%	16	6	22	5%
ALTRO	10	5	15	6%	12	12	24	5%
TOTALI	202	54	256	100%	362	102	464	100%

Dettaglio Riscatti Parziali

TIPOLOGIA	Anno 2016				Anno 2015			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
MOBILITA\CASSAINTEGRAZIONE	61	3	64	100%	42	8	50	100%
TOTALI	61	3	64	100%	42	8	50	100%

Dettaglio Trasferimenti

TIPOLOGIA	Anno 2016				Anno 2015			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
VERSO FONDI CHIUSI	30	2	32	67%	21	8	29	56%
VERSO FONDI APERTI	3	0	3	6%	0	0	0	0%
VERSO FONDI PREESISTENTI	0	0	0	0%	0	0	0	0%
VERSO PIP	9	4	13	27%	14	9	23	44%
TOTALI	42	6	48	100%	35	17	52	100%

Andamento della Gestione Amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

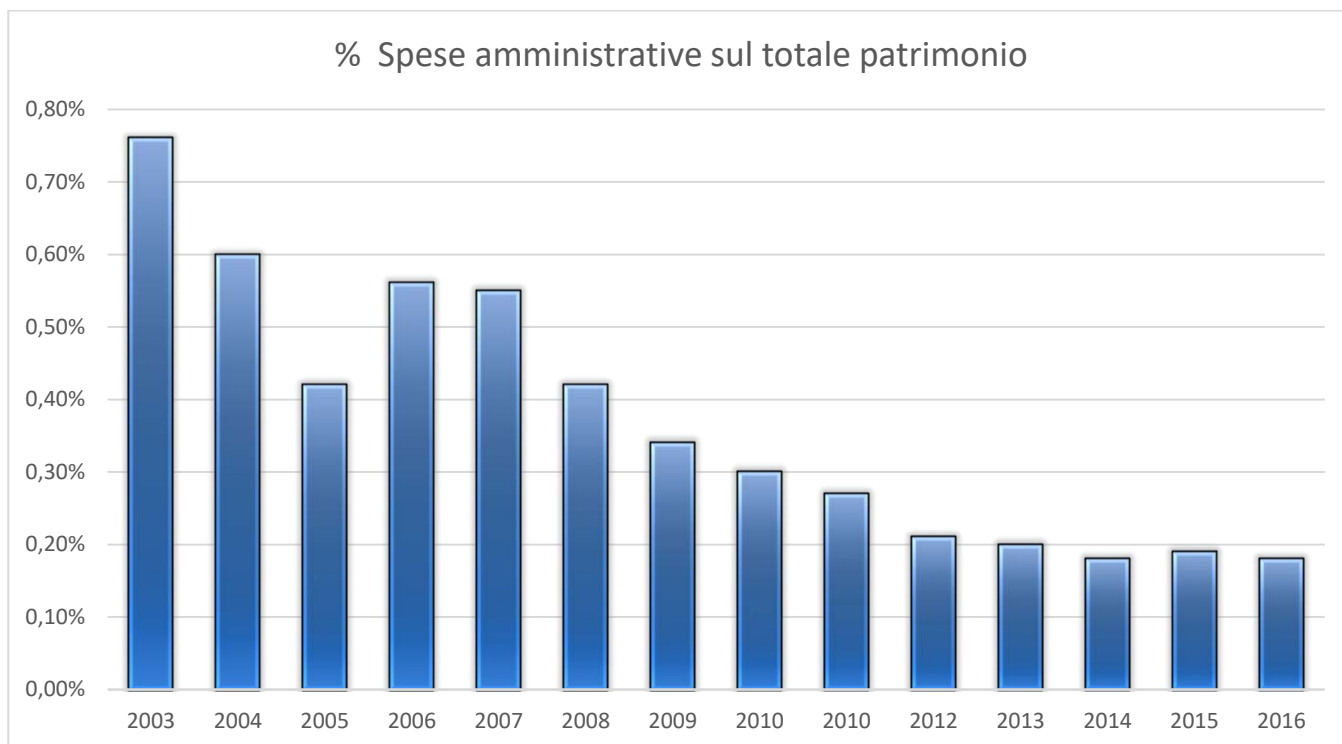
Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2016 per tutti i comparti ammontano a Euro 305.401 (di cui Euro 248.009 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 57.392 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,18% (per il 2015 pari a 0,19%) del patrimonio del Fondo e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2016.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2016 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,13% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2016, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

	2016				2015			
	Bilanciato		Garantito		Totale Fondo		Totale Fondo	
<i>Oneri di Gest. finanziaria</i>	€ 268.486	0,18%	€ 66.078	0,28%	€ 334.564	0,19%	€ 328.914	0,19%
- di cui di gestione finanziaria	€ 230.986	0,15%	€ 60.080	0,26%	€ 291.066	0,17%	€ 285.478	0,16%
- di cui incentivo	-	-	-		-	-	-	-
- di cui banca depositaria	€ 37.500	0,02%	€ 5.998	0,03%	€ 43.498	0,03%	€ 43.436	0,03%
<i>Oneri di Gest. Amm.va</i>	€ 248.009	0,17%	€ 57.392	0,25%	€ 305.401	0,18%	€ 316.407	0,18%
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 200.772	0,13%	€ 45.693	0,20%	€ 246.465	0,14%	€ 255.885	0,15%
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 47.237	0,03%	€ 11.699	0,05%	€ 58.936	0,03%	€ 60.522	0,03%
- di cui altri oneri amm.vi	-	-	-		-	-	-	-
Totale	€ 516.495	0,34%	€ 123.470	0,53%	€ 639.965	0,37%	€ 645.321	0,37%
<i>Totale del patrimonio</i>	€ 158.245.509		€ 24.935.876		€ 183.181.38		€ 173.296.121	



La Tabella mette in evidenza l'andamento nel corso degli ultimi 14 anni delle spese amministrative sul totale patrimonio.

Evoluzione prevedibile della gestione 2017

Gli indicatori macro-economici e finanziari osservati da inizio 2017 al momento della redazione del presente documento segnalano un graduale rafforzamento della crescita nelle economie avanzate, in particolare negli Stati Uniti, ed un recupero più accentuato nelle economie emergenti. L'inflazione è attesa in ripresa solo negli Stati Uniti mentre resterà probabilmente ancora lontana dall'obiettivo della BCE nell'Area Euro.

Permangono elementi di incertezza soprattutto nell' Area Euro, ove si ipotizza che il ritiro graduale del piano di stimolo della BCE e le procedure dei negoziati per la Brexit possano agire negativamente.

Tale situazione generale giustifica anche per il corrente anno un approccio di investimento cauto.

CONCRETO si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2017, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerato l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al Fondo, una tra le più alte nel panorama dei fondi pensione italiani, nel corso del prossimo esercizio si stima una collettività di iscritti in leggera diminuzione. Ciò anche per effetto di un momento difficile del settore produttivo di riferimento ove si stima un basso livello di ingresso di nuovi occupati nel breve periodo.

Le spese amministrative annue si stimano nell'ordine di € 270.000 con un onere medio per iscritto in linea con l'esercizio 2016.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Nel corso del 2017 giungeranno a scadenza i mandati di gestione del comparto bilanciato. Poiché tale evento coincide con la scadenza degli organi sociali, il CdA del fondo ha concordato con i gestori una proroga temporanea delle convenzioni fino a fine esercizio, anche nell'ottica di valutare

opportunamente la possibilità di introdurre nuovi indirizzi di gestione alla luce delle novità introdotte dal D.M. 166/2014 in termini di limiti di investimento nonché di strumenti alternativi di gestione (private equity, private dept, real estate, investimenti in infrastrutture.

Il Fondo ha inoltre avviato nel corso dei primi mesi del 2017 le attività che comporteranno l'adozione di nuove procedure in ottemperanza alle seguenti disposizioni.

Deliberazione Covip n. 994 del 9 marzo 2017: interventi urgenti a favore delle popolazioni colpite dagli eventi sismici del 2016.

Deliberazione Covip n.1174 del 21 marzo 2017: disposizioni in tema di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

Deliberazione Covip n. 1175 del 22 marzo 2017: nuove disposizioni in materia di raccolta delle adesioni ed informativa agli iscritti.

Il Presidente
(Massimo Trinci)




Fondo Pensione Complementare Nazionale

Bilancio 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Rendiconto Comparto Bilanciato

Rendiconto Comparto Garantito

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
ATTIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	185.813.965	175.327.377
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	562	7.784
40	Attività della gestione amministrativa	144.366	145.245
50	Crediti di imposta	2.203	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		185.961.096	175.480.406

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
PASSIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-1.682.041	-1.191.383
20	Passività della gestione finanziaria	-85.443	-82.021
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-562	-7.784
40	Passività della gestione amministrativa	-144.366	-145.245
50	Debiti di imposta	-867.299	-757.852
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-2.779.711	-2.184.285
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	183.181.385	173.296.121

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.718.355	4.418.011
	Operazioni outright	2.015.336	759.390

CONTO ECONOMICO

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale	5.563.064	1.987.850
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.4681.860	5.047.370
40	Oneri di gestione	-334.564	-328.914
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.147.296	4.718.456
60	Saldo della gestione amministrativa	-50.000	-36.877
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	10.750.360	6.669.429
80	Imposta sostitutiva	-865.096	-1.049.309
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	9.885.264	5.620.120

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANITTO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2016		31/12/2016		31/12/2016		31/12/2016		31/12/2015	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti										
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione		160.482.310		25.128.965		202.690		185.813.965		175.327.377
a) Depositi bancari	7.695.675		1.228.601		202.678		9.126.954		6.934.417	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	98.799.269		19.371.227		-		118.170.496		115.006.603	
d) Titoli di debito quotati	18.103.731		3.161.155		-		21.264.886		21.836.331	
e) Titoli di capitale quotati	8.046.603		-		-		-		-	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	26.390.501		1.202.568		-		27.593.069		22.931.048	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	1.255.826		143.198		12		1.399.036		1.478.071	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	190.705		22.216		-		212.921		43.061	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				562				562		7.784
40 Attivita' della gestione amministrativa		117.635		26.731				144.366		145.245
a) Cassa e depositi bancari	102.107		25.288		-		127.395		140.376	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	12.122		600		-		12.722		2.495	
e) Ratei e risconti attivi	3.406		843		-		4.249		2.374	
50 Crediti di imposta				2.203				2.203		
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		2.203		-		-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		160.599.945		25.158.461		202.690		185.961.096		175.480.406
PASSIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Passivita' della gestione previdenziale		1.300.992		178.359		202.690		1.682.041		1.191.383
a) Debiti della gestione previdenziale	1.161.922		155.808		3.914		1.321.644		1.053.551	
b) Altre passività della gestione previdenziale	139.070		22.551		198.776		360.397		137.832	
20 Passività della gestione finanziaria		68.510		16.933				85.443		82.021
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-		-		-		66.226	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	68.510		16.933		-		85.443		15.795	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				562				562		7.784
40 Passivita' della gestione amministrativa		117.635		26.731				144.366		145.245
a) TFR	-		-		-		-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.134		11.482		-		20.616		15.349	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	108.501		15.249		-		123.750		129.896	
50 Debiti di imposta		867.299						867.299		757.852
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	867.299		-		-		867.299		757.852	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.354.436		222.585		202.690		2.779.711		2.184.285
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		158.245.509		24.935.876				183.181.385		173.296.121
CONTI D'ORDINE										
Crediti per contributi da attribuire		3.849.459		868.896				4.718.355		4.418.011
Operazioni outright		2.015.336		-				2.015.336		759.390

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANTITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2016		31/12/2016		31/12/2016		31/12/2015	
Fase di accumulo								
10 Saldo della gestione previdenziale		3.992.991		1.660.073		5.653.064		1.987.850
a) Contributi per le prestazioni	15.168.868		3.522.031		18.690.899		19.982.937	
b) Anticipazioni	3.126.014		536.434		3.662.448		4.263.361	
c) Trasferimenti e riscatti	6.204.456		1.149.534		7.353.990		11.411.984	
d) Trasformazioni in rendita	50.308		-		50.308		-	
e) Erogazioni in c/capitale	1.795.099		175.990		1.971.089		2.319.742	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	-		-		-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta								
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		5.338.569		143.291		5.481.860		5.047.370
a) Dividendi e interessi	2.924.088		541.226		3.465.314		3.668.944	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.414.481		397.935		2.016.546		1.378.426	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-		-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-		-		-	
40 Oneri di gestione		268.486		66.078		334.564		328.914
a) Società di gestione	230.986		60.080		291.066		285.478	
b) Banca depositaria	37.500		5.998		43.498		43.436	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		5.070.083		77.213		5.147.296		4.718.456
60 Saldo della gestione amministrativa		43.305		6.695		50.000		36.877
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	313.205		65.946		379.151		409.426	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	47.237		11.699		58.936		60.522	
c) Spese generali ed amministrative	145.099		31.905		177.004		172.578	
d) Spese per il personale	64.908		16.075		80.983		76.553	
e) Ammortamenti	803		199		1.002		903	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	10.038		2.486		12.524		5.851	
h) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	108.501		15.249		123.750		129.896	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE								
70 IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		9.019.769		1.730.591		10.750.360		6.669.429
80 Imposta sostitutiva		867.299		2.203		865.096		1.049.309
a) Imposta sostitutiva	867.299		2.203		865.096		1.049.309	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		8.152.470		1.732.794		9.885.264		5.620.120

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO al 31 DICEMBRE 2016

A. In formazioni generali

Il Fondo Concreto è un Fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs. 124/93 e successive modifiche.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei Fondi pensione con il n° 122.

Il Fondo ha sede in Roma, Via Giovanni Amendola, 46 - 00185 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 maggio 2007).

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

Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Managed Services Spa. Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione dei dati contabili a supporto della redazione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

Revisione Legale del Bilancio

La società Ria Grant Thornton Spa si occupa dell'attività di revisione legale del bilancio per il triennio 2014 – 2016.

Controllo Interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata alla società Kieger AG per il triennio 2016 – 2018.

Banca Depositaria

La banca depositaria è State Street Bank S.p.A. La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

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

- venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge e le previsioni dei mandati di gestione da parte dei gestori finanziari del Fondo;
- rimborsare gli associati.

Gestione Finanziaria

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria in data 1° ottobre 2003 in regime monocomparto. A partire dal 1° luglio 2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l'istituzione di due comparti:

- Comparto Bilanciato: (75% obbligazioni e 25% azioni) le cui risorse sono affidate ai Gestori: Pioneer Investments Management S.G.R. Spa e Duemme SGR S.p.A.;
- Comparto Garantito: (95% obbligazioni e 5% azioni) le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investments Management S.G.R. S.p.a.

I Gestori Finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabilite dal C.d.A.

B. Criteri di Valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

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

– Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

– Cassa e depositi bancari

Valutati al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. È utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

– Titoli di capitale quotati

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

– Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

– Crediti

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

– Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

– Ratei e risconti non finanziari

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

– Ratei e risconti finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

– Imposte

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare. Con riferimento alla disposizione emanata dalla Covip con circolare n. 150 del 09 gennaio 2015, riguardanti le modalità

applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura del 11,50%. Le nuove disposizioni sono state applicate a partire dal 01 gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015. Per i dettagli del calcolo si rimanda al termine della nota integrativa illustrata dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

– **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

– **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

– **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2015.

– **Quote associative**

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

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

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

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Numero Medio degli aderenti
Bilanciato	5.001
Garantito	1.239
Totale	6.240

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

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, viene indicata la somma di Euro 202.690 così composta:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 198.782 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali. Alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A. (29/03/2017), tale importo risulta abbinato e attribuito alle posizioni individuali degli aderenti;
- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a Euro 3.896;
- Credito per imposte di bollo addebitate sui conti correnti di gestione previdenziale pari a Euro 12.

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello stato patrimoniale.

**C. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione
E del valore del patrimonio**

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

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

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2016 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

E. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2015	9.766.796,873	167.676.001
		€
Quote emesse	1.142.561,863	19.982.937
Quote annullate	1.032.025,658	17.995.087
Quote in essere al 31.12.2015	9.877.333,078	173.296.121

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2016	9.877.333,078	173.296.121
		€
Quote emesse	1.073.938,526	18.690.899
Quote annullate	743.373,904	13.037.835
Quote in essere al 31.12.2016	10.207.897,700	183.184.386

Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota
31/12/15	17,969 €
31/01/16	17,815 €
29/02/16	17,764 €
31/03/16	17,891 €
30/04/16	17,938 €
31/05/16	18,075 €
30/06/16	18,000 €
31/07/16	18,182 €
31/08/16	18,220 €
30/09/16	18,214 €
31/10/16	18,128 €
30/11/16	18,179 €
31/12/16	18,455 €

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2016 è pari a 2,70%.

Comparto Garantito

Data	Valore quota
31/12/15	15,222 €
31/01/16	15,203 €
29/02/16	15,178 €
31/03/16	15,196 €
30/04/16	15,215 €
31/05/16	15,229 €
30/06/16	15,197 €
31/07/16	15,216 €
31/08/16	15,230 €
30/09/16	15,229 €
31/10/16	15,193 €
30/11/16	15,148 €
31/12/16	15,266 €
L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2016 è pari a 0,29 %.	

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di Euro 11.221, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2016	31.12.2015
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	11.221	11.221
TOTALE	11.221	11.221

G. Associati iscritti e riscattati

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al Fondo alla data del 31.12.2016 sono pari a 6.158 contro i 6.343 del 31.12.2015. Tali associati iscritti appartengono a nr. 111 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2016 sono pari a 5.740 (di cui 400 aderenti silenti).

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

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2016	Aderenti al 31.12.2015
Bilanciato	4.928	5.089
Garantito	1.230	1.254
Totale	6.158	6.343

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	4.672	5028
Calce	606	639
Gesso	390	414
Altro	54	57
Malte	18	20
Totale	5.740	6.158

Al 31/12/2016 sono presenti aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Stato	Quantitativo
Dimissionario	359
In attesa di riscatto	36
Rinunciatario	2
Defunto	2
In aspettativa	1
Totale	400

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2016	Aziende attive 2015
Cemento	64	61
Calce	21	21
Altro	12	11
Gesso	9	9
Malte	5	5
Totale	111	107

H. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

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

40. – Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 144.366. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

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

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Conto Corrente di servizio C/c 01021703	126.575	-
	Cassa e valori bollati	452	1.805
	Carta di credito ricaricabile per acquisto software on-line	369	369
	Conto Corrente di servizio C/c 031	-	138.202
	Totale	127.396	140.376

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati acquisti.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero, gli acquisti effettuati negli esercizi precedenti sono stati totalmente ammortizzati e non si registrano acquisti nel corso del 2016.

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

c) Immobilizzazioni materiali		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
1	Macchine elettroniche	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	1.002	903
1.c	Decremento	-1.002	-903
1.d	Saldo Finale	-	-
2	Licenze Software	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
3	Mobili	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-

d) Altre attività della gestione amministrativa La voce è così composta:

d) Altre attività della gestione amministrativa		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Altri Crediti della Gestione Amministrativa	9.298	-
	Crediti per spese su prestazioni	1.776	2.140
	Crediti per quota associative da accreditare	1.549	76
	Anticipi a fornitori	99	279
	Totale	12.722	2.495

La voce "Crediti per spese su prestazioni" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per le spese addebitate alla liquidazione delle prestazioni e non ancora girocontate sul conto corrente amministrativo.

e) Ratei e risconti attivi La voce è così composta:

e) Ratei e risconti attivi non finanziari		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	4.249	2.374
	Totale	4.249	2.374

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

Al 31.12.2016 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh (Responsabilità organi sociali)	2.149
Quota Associativa MEFOP	2.036
RSoft (Canone annuale sito internet)	64
Totale	4.249

40. – Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro -144.366. Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2016 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

b) Altre passività della gestione amministrativa		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Altri Debiti della Gestione Amministrativa	-9.298	-
	Fatture da ricevere Fornitori	-5.217	-12.016
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-1.987	-1.321
	Quota associative da attribuire	-1.549	-76
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-1.206	-729
	Fondo Concreto Dipendenti	-1.079	-967
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-280	-240
	Totale	-20.616	-15.349

c) Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2016 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro -123.750 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. – Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al Fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	240.668	246.285
	Quote associative riscontate da anni precedenti	129.896	151.237
	Ricavi su prestazioni liquidate	7.570	11.090
	Quote di iscrizione	1.017	814
	Totale	379.151	409.426

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-58.936	-60.522
	Totale	-58.936	-60.522

c) Spese generali ed amministrative

c) Spese generali ed amministrative		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Compenso lordo Direttore	-63.004	-61.004
	Consulenza gestione finanziaria	-19.520	-19.154
	Controllo interno	-15.860	-15.860
	Compensi lordi ai Sindaci	-11.221	-11.221

Contributo di vigilanza Covip	-9.226	-9.715
Società di revisione	-8.312	-9.182
Spese assemblea C.d.A. e C.d.S.	-7.444	-7.853
Consulenze Finanziarie	-7.266	-6.100
Spese di spedizione/postali	-8.263	-7.106
Quota Associativa Mefop	-4.210	-
Assofondipensione	-3.881	-6.404
Assicurazione responsabilità organi sociali	-3.799	-3.817
Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-3.347	-2.899
Canone annuale sito Internet	-2.523	-2.560
Formazione	-2.196	-1.908
Seminari decennale Concreto	-1.643	-555
Cancelleria e stampati	-1.401	-837
Consulenza del lavoro	-993	-993
Spese viaggi del personale	-788	-1.700
Spese notarili	-567	-457
Spese legali	-457	-
Spese telefoniche	-455	-807
Spese varie	-420	-503
Marche da bollo	-208	-296
Spese promozionali	-	-1.647
Totale	-177.004	-172.578

d) Spese per il personale

d)	Spese per il personale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
Spese personale distaccato		-35.400	-35.200
Stipendi		-31.998	-28.194
Contributi Inps		-8.832	-8.309
Contributi a Fondo Concreto		-2.623	-2.314
Ticket personale dipendente		-1.864	-2.078
Premi Inail		-110	-326
Contributo Fondo sanità integrativa		-156	-132
Totale		-80.983	-76.553

e) Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
Ammortamento macchine elettroniche		-1.002	-903
Totale		-1.102	-903

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumolo.

g) Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e Proventi Diversi	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Sopravvenienze Attive	14.860	73
	Sopravvenienze Passive	-2.285	-5.903
	Spese di tenuta conto corrente	-51	-22
	Totale	12.524	-5.851

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -123.750; nel 2015 la voce era pari ad Euro 129.896.



Bilancio 31 dicembre 2016

Comparto Bilanciato

Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
ATTIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	160.482.310	151.809.832
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	117.635	123.006
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		160.599.945	151.932.838
PASSIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-1.300.992	-916.081
20	Passività della gestione finanziaria	-68.510	-66.226
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-117.635	-123.006
50	Debiti di imposta	-867.299	-734.486
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-2.354.436	-1.839.799
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	158.245.509	150.093.039

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	3.849.459	3.625.218
	Operazioni outright	2.015.336	759.390

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale	3.992.991	1.823.269
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.338.569	4.748.450
40	Oneri di gestione	-268.486	-265.360
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.070.083	4.483.090
60	Saldo della gestione amministrativa	-43.305	-32.002
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10) + (50) + (60)	9.019.769	6.274.357
80	Imposta sostitutiva	-867.299	-1.030.790
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	8.152.470	5.243.567

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2016

Comparto Bilanciato

Informazioni Generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2016 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2016	31.12.2015
VOCI DEL PROSPETTO	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	159.226.484	150.491.594
Attività della gestione amministrativa	117.635	123.006
Proventi maturati e non riscossi	1.255.826	1.318.238
TOTALE ATTIVITA'	160.599.945	151.932.838
Passività della gestione previdenziale	-1.300.992	-916.081
Passività della gestione finanziaria	-68.510	-66.226
Passività della gestione amministrativa	-117.635	-123.006
Oneri maturati e non liquidati		
TOTALE PASSIVITA'	-1.487.137	-1.105.313
Credito/Debito d'imposta	-867.299	-734.486
Attivo netto destinato alle prestazioni	158.245.509	150.093.039
Numero delle quote in essere	8.574.502,543	8.353.068,299
Valore unitario della quota	18,455	17,969

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2016, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2015	8.253.380,893	144.849.472
Quote emesse	903.985,481	16.345.672
Quote annullate	804.298,075	14.522.403
Quote in essere al 31.12.2015	8.353.068,299	150.093.039
2016	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2016	8.353.068,299	150.093.039
Quote emesse	842.322,997	15.168.868
Quote annullate	620.888,753	11.175.877
Quote in essere al 31.12.2016	8.574.502,543	158.248.509

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2016		31.12.2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITÀ Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti				
20	Investimenti in gestione		160.482.310		151.809.832
a)	Depositi bancari	7.695.675		6.312.167	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	98.799.269		96.234.766	
d)	Titoli di debito quotati	18.103.731		18.800.331	
e)	Titoli di capitale quotati	8.046.603		7.097.846	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	26.390.501		22.008.791	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.255.826		1.318.238	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	190.705		37.693	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		117.635		123.006
a)	Cassa e depositi bancari	102.107		119.116	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	12.122		1.993	
e)	Ratei e risconti attivi	3.406		1.897	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		160.599.945		151.932.838
	PASSIVITA' – Fase di accumolo				
10	Passività della gestione previdenziale		-1.300.992		-916.081
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.161.922		-886.452	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-139.070		-29.629	
20	Passività della gestione finanziaria		-68.510		-66.226
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-59.117		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-9.393		-66.226	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-117.635		-123.006
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-9.134		-12.266	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-108.501		-110.740	
50	Debiti d'imposta		-867.299		-734.486
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-867.299		-734.486	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-2.354.436		-1.839.799
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		158.245.509		150.093.039
	Patrimonio netto anni precedenti		150.093.039		144.849.472
	Variazione Patrimonio netto esercizio		8.152.470		5.243.567

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2016		31.12.2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		3.992.991		1.823.269
a)	Contributi per le prestazioni	15.168.868		16.345.672	
b)	Anticipazioni	-3.126.014		-3.612.448	
c)	Trasferimenti e riscatti	-6.204.456		-8.940.086	
d)	Trasformazioni in rendita	-50.308		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-1.795.099		-1.969.869	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		5.338.569		4.748.450
a)	Dividendi e interessi	2.924.088		3.147.275	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.414.481		1.601.175	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli		-	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine		-	-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale		-	-	
40	Oneri di gestione		-268.486		-265.360
a)	Società di gestione	-230.986		-227.678	
b)	Banca depositaria	-37.500		-37.682	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		5.070.083		4.483.090
60	Saldo della gestione amministrativa		-43.305		-32.002
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	313.205		334.140	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-47.237		-48.369	
c)	Spese generali ed amministrative	-145.099		-140.454	
d)	Spese per il personale	-64.908		-61.181	
e)	Ammortamenti	-803		-722	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	10.038		-4.676	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-108.501		-110.740	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		9.019.769		6.274.357
80	Imposta sostitutiva		-867.299		-1.030.790
a)	Imposta sostitutiva	-867.299		-1.030.790	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		8.152.470		5.243.567

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2016, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2016 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 160.482.310 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2016		31.12.2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		160.482.310		151.809.832
a)	Depositi bancari	7.695.675		6.312.167	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	98.799.269		96.234.766	
d)	Titoli di debito quotati	18.103.731		18.800.331	
e)	Titoli di capitale quotati	8.046.603		7.097.846	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	26.390.501		22.008.791	
l)	Ratei e risconti attivi	1.255.826		1.318.238	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	190.705		37.693	

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è iniziata il 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza il Fondo aveva una gestione monocomparto del Patrimonio.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- **Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** medio (10 anni)
- **Grado di rischio:** medio
- **Politica di investimento:**
 - o **Politica di gestione:** gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
 - o **Strumenti finanziari:**
 - strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;
 - titoli di capitale (dal 20 al 30% del valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR;

- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse;
 - operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward).
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
 - **Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
 - **Rischio cambio:** i titoli di debito ed i titoli di capitale in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 20% del portafoglio.
 - **Benchmark:** 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

Nell'anno 2016 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 8.550.717, così suddivise:

Gestore	Totale conferito
Duemme Sgr SpA	3.500.287
Pioneer Investment Management SGR S.p.a.	5.050.430
Totale	8.550.717

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2016	% su totale attività 2016	31.12.2015	% su totale attività 2015
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	5.315.805	3,31%	4.276.571	2,81%
C/margini EURO futures	266.117	0,17%	275.178	0,18%
Conti USD Gestori	352.725	0,22%	130.049	0,09%
C/margini USD futures	113.367	0,07%	88.656	0,06%
Conti GBP Gestori	401.380	0,25%	121.362	0,08%
C/margini GBP futures	162.923	0,10%	160.336	0,11%
Conti JPY Gestori	93.067	0,06%	84.887	0,06%
Conti AUD Gestori	58.348	0,04%	88.901	0,06%
C/margini AUD futures	7.981	0,00%	16.917	0,01%
Conti CAD Gestori	123.076	0,08%	47.685	0,03%
C/margini CAD futures	15.093	0,01%	16.982	0,01%
Conti CHF Gestori	214.031	0,13%	247.467	0,16%
C/margini CHF futures	24.173	0,02%	38.745	0,03%
Conti NOK Gestori	70.725	0,04%	66.947	0,04%
Conti SEK Gestori	422.712	0,26%	383.351	0,25%
C/margini SEK futures	46.098	0,03%	48.936	0,03%
Conti DKK Gestori	6.068	0,00%	6.205	0,00%
Totali	7.693.689	4,79%	6.099.175	4,01%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 7.693.689, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 1.939 e il saldo del conto corrente contributi del comparto per Euro 47.

Informazioni sui titoli in portafoglio

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

Tipologia Titolo	31.12.2016	% su totale attività 2016	31.12.2015	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato	98.799.269	61,52%	96.234.766	63,34%
Titoli di stato Italia	59.305.835	36,92%	52.949.317	34,85%
Titoli di stato altri paesi U.E.	38.166.685	23,77%	43.020.030	28,32%
Titoli di stato altri paesi OCSE	1.326.749	0,83%	265.419	0,17%
Titoli di debito quotati	18.103.731	11,27%	18.800.331	12,37%
Titoli di debito Italia	4.274.779	2,66%	4.172.314	2,75%
Titoli di debito U.E.	8.542.758	5,32%	8.962.877	5,90%
Titoli di debito paesi OCSE	5.286.194	3,29%	5.665.140	3,73%
Titoli di capitale quotati	34.437.104	21,44%	29.106.637	19,17%
Azioni Italia quotate	1.494.613	0,93%	1.129.110	0,75%
Azioni U.E. quotate	14.485.579	9,02%	16.036.407	10,56%
Azioni OCSE quotate	18.456.912	11,49%	11.941.120	7,86%
Totali	151.340.104	94,23%	144.141.734	94,87%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

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

Tipologia Titolo	31.12.2016	% su totale attività 2016	31.12.2015	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	98.799.269	61,52%	96.234.766	63,34%
Titoli di stato Italia	59.305.835	36,92%	52.949.317	34,85%
Titoli di stato altri paesi U.E.	38.166.685	23,77%	43.020.030	28,32%
Titoli di stato altri paesi OCSE	1.326.749	0,83%	265.419	0,17%
Titoli di debito quotati	18.103.731	11,27%	18.800.331	12,37%
Titoli di debito Italia	4.274.779	2,66%	4.172.314	2,75%
Titoli di debito U.E.	8.542.758	5,32%	8.962.877	5,90%
Titoli di debito paesi OCSE	5.286.194	3,29%	5.665.140	3,73%
Titoli di capitale quotati	34.437.104	21,44%	29.106.637	19,17%
Azioni Italia quotate	1.494.613	0,93%	1.129.110	0,75%
Azioni U.E. quotate	14.485.579	9,02%	16.036.407	10,56%
Azioni OCSE quotate	18.456.912	11,49%	11.941.120	7,86%
Totali	151.340.104	94,23%	144.141.734	94,87%

Informazioni dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

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

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	10.650	14.390.280	8,96%
2	EUR	F	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	3.900	9.423.453	5,87%
3	EUR	O	IT0004922909	CCTS 0 11/01/18	8.900.000	9.178.837	5,72%
4	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.150.000	8.776.482	5,46%

5	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	5.848.680	3,64%
6	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.780.969	3,60%
7	EUR	O	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.500.000	4.780.383	2,98%
8	EUR	O	IT0005009839	CCTS 0 11/15/19	4.200.000	4.326.336	2,69%
9	EUR	O	IT0004716319	CCTS 0 04/15/18	4.050.000	4.099.532	2,55%
10	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.600.000	4.036.320	2,51%
11	EUR	O	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.650.000	3.784.195	2,36%
12	EUR	O	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.800.000	3.249.260	2,02%
13	EUR	O	IT0005056541	CCTS 0 12/15/20	3.000.000	3.064.650	1,91%
14	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.988.899	1,86%
15	EUR	F	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.600	2.576.768	1,60%
16	EUR	O	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.348.360	1,46%
17	EUR	O	IT0005137614	CCTS 0 12/15/22	2.000.000	2.024.660	1,26%
18	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.007.140	1,25%
19	EUR	O	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.300.000	1.795.989	1,12%
20	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.700.280	1,06%
21	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.470.000	1.638.139	1,02%
22	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	950.000	1.628.832	1,01%
23	EUR	O	BE0000330390	BELGIUM KINGDOM	1.500.000	1.508.025	0,94%
24	EUR	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.150.000	1.478.038	0,92%
25	USD	O	US676167BN81	OEKB OEST. KONTROLLBANK	1.500.000	1.421.464	0,89%
26	EUR	O	DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	770.000	1.271.624	0,79%
27	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.257.850	0,78%
28	EUR	O	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.000.000	1.223.353	0,76%
29	EUR	O	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.209.470	0,75%
30	GBP	O	XS0434040167	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.000.000	1.209.325	0,75%
31	EUR	O	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	850.000	1.180.973	0,74%
32	EUR	O	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.159.970	0,72%
33	EUR	O	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.121.975	0,70%
34	GBP	O	XS0562887082	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	900.000	1.077.870	0,67%
35 336	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.073.930	0,67%
36	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	838.000	1.030.070	0,64%
37 38	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	950.000	1.002.934	0,62%
38	EUR	O	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF)	600.000	968.760	0,60%
39	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	750.000	963.803	0,60%
40	EUR	O	SI0002103057	REPUBLIKA SLOVENIJA	735.000	831.469	0,52%
41	EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	416.000	700.403	0,44%
42	EUR	O	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	604.110	0,38%
43	EUR	O	IT0004966716	MEDIOBANCA SPA	500.000	603.630	0,38%
44	USD	O	XS0880289292	GENERAL ELEC CAP CORP	600.000	572.809	0,36%
45	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	420.000	569.218	0,35%
46	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	350.000	565.257	0,35%
47	EUR	O	XS1292988984	ENI SPA	500.000	529.795	0,33%
48	EUR	O	ES00000127Z9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	527.115	0,33%
49	EUR	O	ES00000126C0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	521.740	0,32%
50	EUR	O	XS1072613380	POSTE VITA SPA	500.000	520.745	0,32%
Totali						126.154.169	78,53%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli ancora non regolate

Al 31.12.2016 non sono presenti le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2016
Azioni quotate	175.088	-	-	175.088	0,11%
Azioni quotate	-	3.137.664	-	3.137.664	1,95%
Azioni quotate	-	-	4.733.851	4.733.851	2,95%
Titoli di stato	59.305.835	-	-	59.305.835	36,92%
Titoli di stato	-	38.166.685	-	38.166.685	23,77%
Titoli di stato	-	-	1.326.749	1.326.749	0,83%
Obbligazioni quotate	4.274.779	-	-	4.274.779	2,66%
Obbligazioni quotate	-	8.542.758	-	8.542.758	5,32%
Obbligazioni quotate	-	-	5.286.194	5.286.194	3,29%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	26.390.501	-	26.390.501	16,43%
Totali	63.755.702	76.237.608	11.346.794	151.340.104	94,23%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	140.667.415	140.667.415
USD DOLLARO USA	6.603.549	6.264.632
GBP STERLINA BRITANNICA	2.169.311	2.533.709
JPY YEN GIAPPONESE	119.834.070	971.103
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	657.536	450.491
CAD DOLLARO CANADESE	399.616	281.658
SEK CORONA SVEDESE	1.634.400	171.096
Totali		151.340.104

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	3,40
OBBLIGAZIONI QUOTATE Paesi OCSE	1,93
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	3,69
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	4,51
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	4,83
TITOLI DI STATO Paesi OCSE	0,78
TITOLI DI STATO Italia	3,61
TITOLI DI STATO U.S.A.	5,49

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 3,61.

Conflitti d'interesse

Nel corso dell'esercizio 2016 la normativa relativa ai conflitti di interesse è stata gestita secondo due modalità di gestione. Fino al 04/05/2016 le operazioni in conflitto di interesse sono state effettuate secondo la procedura

prevista dal D.M. 703/1996. A partire dal 05/05/2016 si è seguita una nuova procedura che ha recepito le disposizioni del D.M. 166/2014. In particolare, secondo l'art.7 del citato DM, il Fondo ha definito un apposito documento circa la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata, comprensiva dei presidi organizzativi e procedurali per la gestione della materia. In sede di prima attuazione del regolamento sono state acquisite nel corso del 2016 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

Tab: Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori. (procedura ante 04/05/2016).

Mese	Gestore	Descrizione Titolo	Emittente	Isin	Div.	Data Oper.	Data Valuta	Acq./ Vend.	Quan.	€	CTV In EURO
FEBBRAIO 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607744983	EUR	01/02/16	04/02/16	A	350	1.922,55	672.892,50
FEBBRAIO 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607745014	EUR	01/02/16	04/02/16	A	50	1.499,73	74.986,50
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607744801	EUR	08/04/16	13/04/16	V	-300	1.212,23	363.669,00
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607744983	EUR	01/04/16	06/04/16	A	150	1.936,86	290.529,00
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607744983	EUR	04/04/16	07/04/16	A	150	1.920,25	288.037,50
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607744983	EUR	08/04/16	13/04/16	A	175	1.911,96	334.593,00
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607745014	EUR	01/04/16	06/04/16	V	-150	1.352,66	202.899,00
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607745014	EUR	04/04/16	07/04/16	V	-200	1.360,18	272.036,00
APRILE 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607745014	EUR	08/04/16	13/04/16	V	-100	1.371,83	137.183,00
MAGGIO 2016	PIONEER BILANCIATO	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	LU0607744801	EUR	02/05/16	06/05/16	V	-500	1.274,78	637.390,00

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	6.025.196	3.337.419
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	400.733	411.165
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	8.227.056	8.196.901
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	58.942	93.001
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.654.177	1.655.901
AZIONI QUOTATE	Italia	43.645	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	4.772.865	5.176.088
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	939.239	1.500.693
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	742.660	650.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	11.149.432	15.641.529
TITOLI DI STATO	U.S.A.	430.614	-
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	1.204.504	625.340
TITOLI DI STATO	Italia	23.569.460	16.389.577
Totale		59.218.523	53.677.614

Commissioni di negoziazione

31.12.2016		
Gestore Finanziario	Totale	% su volumi negoziati
Duemme	15.650	0,087356
Totale	15.650	0,013862

Informazioni sui contratti Future in essere

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/16	Ticks	Posizione al 31/12/16	Cambi al 31/12/16	Controvalore Euro
MAR17 S&P CAN 60 - PTH7	3	CAD	897	200	538.140	1,42	379.292
JAN17 OMX30 IDX FUT - QCF7	36	SEK	1.519	100	5.468.400	9,55	572.457
MAR17 IMM EURO FX/SF	- 8	CHF	11	12.500	-1.071.800	1,07	-998.045
MAR17 IMM EURO FX/BP	- 3	GBP	86	1.250	-320.869	0,86	-374.768
MAR17 EURX SWISS IDX - SMH7	17	CHF	8.173	10	1.389.410	1,07	1.293.798
MAR17 IDEM FTSE MIB - STH7	5	EUR	19.205	5	480.125	1,00	480.125
MAR17 EURZ E-STXX 50 VGH7	48	EUR	3.277	10	1.572.960	1,00	1.572.960
MAR17 SFE SPI 200 XPH7	2	AUD	5.631	25	281.550	1,46	192.895
MAR 17 NEW FTSE 100	34	GBP	7.050	10	2.397.000	0,86	2.799.645
Totale							5.918.359

Le controparti finali per i contratti future in essere sono il clearing house.

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

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 3,69%.

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

I) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

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

I)	Ratei e risconti attivi	31.12.2016	31.12.2015
		€	
	Ratei attivi su cedole	1.249.052	1.318.238
	Ratei attivi finanziari	6.774	-
	Totale	1.255.826	1.318.238

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre e crediti per partite transitorie da regolare.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2016	31.12.2015
		€	
	Crediti per contributi da ricevere	137.630	27.839
	Titoli diversi da regolare c/vendita	3.261	5.476
	Valorizzazione operazioni outright	49.829	4.370
	Crediti diversi	-	8
	Valorizzazione Operazioni da regolare	-15	-
	Totale	190.705	37.693

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 117.635.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 102.107, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2016 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2016 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 12.122, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio)

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 3.406, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2016 risulta un credito d'imposta pari ad Euro zero.

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2016 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 1.300.992.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-943.920	-570.064
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-33.751	-176.930
	Debiti v/associati per trasferimenti out	-171.611	-92.179
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-12.640	-45.925
	Erario c/ritenute su riscatti 1001	-	-1.261
	Erario c/ritenute su riscatti add. regionale	-	-49
	Erario c/ritenute su riscatti add. comunale	-	-44
	Totale	-1.161.922	-886.452

Altre passività della gestione previdenziale

b) La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-137.630	-27.839
	Debiti verso gestione amministrativa	-1.440	-1.790
	Totale	-139.070	-29.629

La voce “Debiti per contributi in attesa di conferimento” rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2016.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2016 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 68.510, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-59.117	-57.291
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-9.393	-8.935
	Totale	-68.510	-66.226

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 117.635.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2016 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -9.134 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l’Erario; per un’analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -108.501.

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2016 risulta un debito d’imposta sostitutiva pari a Euro -867.299.

a)	Debiti d’imposta	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-867.299	-734.486
	Totale	-867.299	-734.786

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 160.599.945 ed il totale delle Passività pari a Euro -2.354.436, ammonta ad Euro 158.245.509.

CONTI D’ORDINE

	Conti d’ordine	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	3.849.459	3.625.218
	Operazioni outright	2.015.336	759.390

Al 31.12.2016 si rilevano conti d’ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2016 per Euro 3.849.459.

Al 31.12.2016 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di mercato
33.000.000	JPY	16/11/2016	Vendita	PIONEER BILANCIA	281.864	03/03/2017	117,08	14.574
174.000.000	JPY	01/12/2016	Vendita	PIONEER BILANCIA	1.445.635	03/03/2017	120,36	36.290
310.000	CHF	01/12/2016	Vendita	PIONEER BILANCIA	287.837	03/03/2017	1,08	- 1.035
Totale					2.015.336			49.829

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2016 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 3.992.991.

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

a) Contributi

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

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Contributi abbinati:	14.511.003	14.782.348
	Quota a carico aderente	3.385.084	3.504.724
	Quota a carico azienda	2.500.918	2.309.714
	TFR	8.625.001	8.967.910
	Contributi da Trasferimento in ingresso	326.460	604.982
	Switch in (ingresso nel comparto)	334.033	959.998
	Contributi quiescenti	- 2.628	- 1.656
	Totale	15.168.86814	16.345.672

b) Anticipazioni

Nel corso del 2016 sono state valorizzate nr. 302 anticipazioni per un importo pari ad Euro -3.126.014.

b)	Anticipazioni	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-3.126.014	-3.612.448
	Totale	-3.126.014	-3.612.448

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2016 sono state nr. 215 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 42.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-4.541.297	-7.626.246
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-1.464.335	-1.247.930
	Switch Out (uscita dal comparto)	-198.715	-65.910
	Adeguamento per rielaborazioni	-109	-
	Totale	-6.204.456	-8.940.086

d) Trasformazione in Rendita

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di trasformazione in rendita. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2016 sono state nr 1.

d)	Trasformazione in rendita	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Trasformazione in rendita	-50.308	-
	Totale	-50.308	-

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2016 sono state nr 63.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-1.795.099	-1.969.869
	Totale	-1.795.099	-1.969.869

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31.12.2016, la voce è pari a zero.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2016, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 5.338.569. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi int.li	2.457.592	2.730.165
	Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	310.720	292.802
	Dividendi	155.508	126.473
	Interessi su conti correnti	268	-115
	Interessi su cedole emessi da titoli perpetui	-	-2.771
	Ritenuta titoli perpetui	-	721
	Totale	2.924.088	3.147.275

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Utili e perdite presunti su quote Fondi	1.181.273	886.525
	Utili realizzati su azioni	906.996	1.182.800
	Utili e perdite realizzati su Futures	824.628	344.027
	Utili e perdite presunte su azioni	727.944	-168.271
	Utili e perdite presunti su titoli di debito	656.133	-421.890
	Utili e perdite realizzati su quote Fondi	512.660	1.037.396
	Utili realizzati su titoli di Stato	72.691	1.158.607
	Differenziale su operazioni Outright	45.459	17.410
	Utili realizzati su titoli di debito	13.439	150.756
	Differenze su cambi e arrotondamenti	1	-2
	Commissioni su Futures	-9.286	-3.132
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	-14.397	23.772
	Spese su operazioni finanziarie	-15.650	-14.728
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-24.737	-73.197
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-49.614	287.500
	Utili e perdite presunti su titoli di Stato	-126.400	-1.680.441
	Perdite realizzate su titoli di debito	-494.156	-73.622
	Perdite realizzate su azioni	-713.154	-395.443
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.079.349	-656.892
	Totale	2.414.481	1.601.175

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	2.457.592	-1.133.058
Titoli di debito quotati	310.720	175.416
Titoli di capitale quotati	155.508	921.786
Quote Fondi	-	1.693.933
Depositi bancari	268	-
Risultato della gestione cambi	-	-43.288
Operazioni Futures	-	824.628
Spese su operazioni finanziarie	-	-15.650
Commissioni su futures	-	-9.286
Totale	2.924.088	2.414.481

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2016 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione	31.12.2016	31.12.2015
	€	€
a) Commissioni società di gestione	-230.986	-227.678
b) Commissioni Banca depositaria	-37.500	-37.682
b1 Commissioni sul patrimonio	-36.663	-35.646
b2 Spese tenuta c/c Gestori	-837	-2.036
Totale	-268.486	- 265.360

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2016
Pioneer Investment Management SGR S.p.a.	0,15%	130.467
Duemme Sgr SpA	0,15%	100.519
Totale		230.986

50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.338.569	4.748.450
40	Oneri di gestione	-268.486	-265.360
	Margine della gestione finanziaria	5.070.083	4.483.090

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro - 43.305.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	192.824	198.261
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	110.740	124.774
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	3.200	4.350
	Recupero spese su riscatti	2.770	3.760
	Contributi quiescenti	2.628	1.656
	Quote di iscrizione	733	659
	Recupero spese su switch in uscita	160	450
	Recupero spese su trasferimenti in uscita	150	230
	Totale	313.205	334.140

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 192.824, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro - 47.237, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro - 145.099, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -64.908, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -803, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di cumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 10.038, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 108.501.

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

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

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	3.992.991	1.823.269
50	Margine della gestione finanziaria	5.338.569	4.483.090
60	Oneri amministrativi	-268.486	-32.002
	Totale	5.070.083	6.274.357

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Imposta sostitutiva	-867.299	-1.030.790

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

	2016
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	159.112.808
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	11.175.768
Contributi versati e accreditati (c)	-15.364.393
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	2.051
Patrimonio inizio periodo (e)	-150.093.039
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	4.833.195
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	827.834
Risultato della gestione ordinaria	4.336.495
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	867.299
Totale imposta 2016	867.299

La voce, pari ad Euro 867.299, rappresenta il debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.



Bilancio 31 dicembre 2016

Comparto Garantito

Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
ATTIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	25.128.965	23.409.769
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	562	7.784
40	Attività della gestione amministrativa	26.731	22.239
50	Crediti di imposta	2.203	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		25.158.461	23.439.792
		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
PASSIVITÀ - Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-178.359	-167.526
20	Passività della gestione finanziaria	-16.933	-15.795
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-562	-7.784
40	Passività della gestione amministrativa	-26.731	-22.239
50	Debiti di imposta	-	-23.366
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-222.585	-236.710
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	24.935.876	23.203.082

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	868.896	792.793

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2016	31.12.2015
		€	€
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale	1.660.073	164.581
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	143.291	298.920
40	Oneri di gestione	-66.078	-63.554
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	77.213	235.366
60	Saldo della gestione amministrativa	-6.695	-4.875
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	1.730.591	395.072
80	Imposta sostitutiva	2.203	-18.519
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	1.732.794	376.553

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2016

Comparto Garantito

Informazioni Generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2016 risulta essere il seguente:

	31.12.2016	31.12.2015
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	24.985.767	23.249.936
Attività della gestione amministrativa	26.731	22.239
Proventi maturati e non riscossi	143.198	159.833
TOTALE ATTIVITA'	25.155.696	23.432.008
Passività gestione previdenziale	-178.359	-167.526
Passività gestione finanziaria	-16.933	-15.795
Passività gestione amministrativa	-26.731	-22.239
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-222.022	-205.560
Credito/Debito d'imposta	2.203	-23.366
Attivo netto destinato alle prestazioni	24.935.876	23.203.082
Numero delle quote in essere	1.633.395,157	1.524.264,779
Valore unitario della quota	15,266	15,222

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2016, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2015	1.513.415,980	22.826.529
Quote emesse	238.576,382	3.637.265
Quote annullate	227.727,583	3.472.684
Quote in essere al 31.12.2015	1.524.264,779	23.203.082

2016	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2016	1.524.264,779	23.203.082
Quote emesse	231.615,529	3.522.031
Quote annullate	122.485,151	1.861.958
Quote in essere al 31.12.2016	1.633.395,157	24.935.876

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2016		31.12.2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITÀ - Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		25.128.965		23.409.769
a)	Depositi bancari	1.228.601		514.474	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	19.371.227		18.771.837	
d)	Titoli di debito quotati	3.161.155		3.036.000	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	1.202.568		922.257	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	143.198		159.833	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	22.216		5.368	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		562		7.784
40	Attività della gestione amministrativa		26.731		22.239
a)	Cassa e depositi bancari	25.288		21.260	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	600		502	
e)	Ratei e risconti attivi	843		477	
50	Crediti d'imposta		2.203		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	2.203		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			25.158.461		23.439.792
PASSIVITÀ - Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-178.359		-167.526
a)	Debiti della gestione previdenziale	-155.808		-161.808	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-22.551		-5.718	
20	Passività della gestione finanziaria		-16.933		-15.795
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-16.933		-15.795	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-562		-7.784
40	Passività della gestione amministrativa		-26.731		-22.239
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-11.482		-3.083	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-15.249		-19.156	
50	Imposta sostitutiva		-		-23.366
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-23.366	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-222.585		-236.710
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		24.935.876		23.203.082
	Patrimonio netto anni precedenti		23.203.082		22.826.529
	Variazione Patrimonio netto esercizio		1.732.794		376.553

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2016		31.12.2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		1.660.073		164.581
a)	Contributi per le prestazioni	3.522.031		3.637.265	
b)	Anticipazioni	-536.434		-650.913	
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.149.534		-2.471.898	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-175.990		-349.873	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		143.291		298.920
a)	Dividendi e interessi	541.226		521.669	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-397.935		-222.749	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-66.078		-63.554
a)	Società di gestione	-60.080		-57.800	
b)	Banca depositaria	-5.998		-5.754	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		77.213		
60	Saldo della gestione amministrativa		-6.695		-4.875
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.946		75.286	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.699		-12.153	
c)	Spese generali ed amministrative	-31.905		-32.124	
d)	Spese per il personale	-16.075		-15.372	
e)	Ammortamenti	-199		-181	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	2.486		-1.175	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-15.249		-19.156	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		1.730.591		395.072
80	Imposta sostitutiva		2.203		-18.519
a)	Imposta sostitutiva	2.203		-18.519	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		1.732.794		376.553

Analisi delle Voci dello stato patrimoniale

ATTIVITÀ

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2016 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2016 sono pari ad Euro 25.128.965 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2016		31.12.2015	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Investimenti in gestione			25.128.965		23.409.769
a)	Depositi bancari	1.228.601		514.474	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	19.371.227		18.771.837	
d)	Titoli di debito quotati	3.161.155		3.036.000	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	1.202.568		922.257	
l)	Ratei e risconti attivi	143.198		159.833	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	22.216		5.368	

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

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

- **Finalità della gestione:** l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio;
- **Garanzia:** Si tratta di un comparto di nuova istituzione a far data dal 1° luglio 2007 che è caratterizzato per offrire ai lavoratori la "garanzia dei contributi versati, al netto dei costi posti direttamente a carico dell'aderente (quota iscrizione una tantum e quota associativa annua) ed il consolidamento dei rendimenti positivi conseguiti";
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** breve
- **Grado di rischio: Basso** - Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- **Gli Strumenti finanziari:**
 - Strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera,

Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”); strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody’s o Fitch. I titoli di debito “corporate” possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio in gestione. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all’1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l’assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;

- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico; Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell’Unione Europea; OICR rientranti nell’ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio; operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- **Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- **Rischio cambio:** i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.
- **Benchmark:** 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (ticker Bloomberg EG01 index); 20% Merrill Lynch Euro Government bill Index (ticker EGB0 index); 5% Msci Europe (ticker MSDEE15N index).

Nel corso dell’anno 2016 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 1.849.904

Gestore	Euro
Pioneer Investment Management SGR S.p.a.	1.849.904
Totale	1.849.904

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2016	% su totale attività 2016	31.12.2015	% su totale attività 2015
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	1.040.065	4,13%	302.620	1,29%
Conti NOK Gestori	10.223	0,04%	9.694	0,04%
Conti GBP Gestori	7.820	0,03%	9.146	0,04%
Conti CHF Gestori	6.499	0,03%	6.537	0,03%
Conti SEK Gestori	2.371	0,01%	2.507	0,01%
Conti DKK Gestori	2.231	0,01%	2.273	0,01%
Totale	1.069.209	4,25%	332.777	1,42%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 1.069.209, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 159.361 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 31.

Informazioni sui titoli in portafoglio

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

Tipologia Titolo	31.12.2016	% su totale attività 2016	31.12.2015	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato	19.371.227	77,00%	18.771.837	80,09%
Titoli di stato Italia	12.056.245	47,92%	11.693.214	49,89%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.314.982	29,08%	7.078.623	30,20%
Titoli di debito quotati	3.161.155	12,56%	3.036.000	12,95%
Titoli di debito U.E.	1.699.437	6,75%	1.639.337	6,99%
Titoli di debito Italia	378.319	1,50%	390.048	1,66%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.083.399	4,31%	1.006.615	4,29%
Totale quote di Organismi di inv. Collettivo	1.202.568	4,78%	922.257	3,93%
Azioni Italia quotate	108.231	0,43%	64.710	0,28%
Azioni U.E. quotate	925.977	3,68%	773.297	3,30%
Azioni OCSE quotate	168.360	0,67%	84.251	0,35%
Totale	23.734.950	94,34%	22.730.094	96,97%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

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

Tipologia Titolo	31.12.2016	% su totale attività 2016	31.12.2015	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato	19.371.227	77,00%	18.771.837	80,09%
Titoli di stato Italia	12.056.245	47,92%	11.693.214	49,89%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.314.982	29,08%	7.078.623	30,20%
Titoli di debito quotati	3.161.155	12,56%	3.036.000	12,95%
Titoli di debito U.E.	1.699.437	6,75%	1.639.337	6,99%
Titoli di debito Italia	378.319	1,50%	390.048	1,66%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.083.399	4,31%	1.006.615	4,29%
Totale quote di Organismi di inv. Collettivo	1.202.568	4,78%	922.257	3,93%
Azioni Italia quotate	108.231	0,43%	64.710	0,28%
Azioni U.E. quotate	925.977	3,68%	773.297	3,30%
Azioni OCSE quotate	168.3680	0,67%	84.251	0,35%
Totale	23.734.950	94,34%	22.730.094	96,97%

Informazioni dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Si precisa che al 31 dicembre 2016 il portafoglio del comparto è composto da 46 titoli;

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.350.000	2.471.918	9,82%
2	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.800.000	1.977.480	7,85%
3	EUR	O	IT0004922909	CCTS 0 11/01/18	1.650.000	1.701.695	6,76%
4	EUR	O	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.500.000	1.611.900	6,41%
5	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400.000	1.569.680	6,24%
6	EUR	O	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	1.536.210	6,11%
7	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.261.302	5,01%
8	EUR	O	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	1.200.000	1.249.440	4,97%
9	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	890	1.202.568	4,78%
10	EUR	O	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL	1.000.000	1.016.100	4,04%

				TESORO			
11	EUR	O	IT0005137614	CCTS 0 12/15/22	1.000.000	1.012.330	4,02%
12	EUR	O	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.000.000	1.006.630	4,00%
13	EUR	O	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	806.030	3,20%
14	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	802.760	3,19%
15	EUR	O	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	600.000	734.012	2,92%
16	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	613.740	2,44%
17	EUR	O	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV	200.000	202.728	0,81%
18	EUR	O	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	200.000	200.556	0,80%
19	EUR	O	XS1046796253	COOPERATIEVE RABOBANK UA	190.000	191.505	0,76%
20	EUR	O	XS1064100115	JPMORGAN CHASE & CO	189.000	190.565	0,76%
21	EUR	O	XS1055725730	UNICREDIT SPA	157.000	157.242	0,63%
22	EUR	O	XS1211053571	CREDIT SUISSE AG LONDON	150.000	150.087	0,60%
23	EUR	O	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	129.000	129.254	0,51%
24	EUR	O	XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	121.000	121.825	0,48%
25	EUR	O	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO	118.000	118.059	0,47%
26	EUR	O	XS1079726763	BANK OF AMERICA CORP	109.000	110.351	0,44%
27	EUR	O	XS1400169428	WELLS FARGO & COMPANY	105.000	105.921	0,42%
28	EUR	O	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA	100.000	101.188	0,40%
29	EUR	O	XS1212467911	SKY PLC	100.000	101.081	0,40%
30	EUR	O	XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	100.000	101.038	0,40%
31	EUR	O	FR0011884899	APRR SA	100.000	101.021	0,40%
32	EUR	O	XS1069282827	BNP PARIBAS	100.000	100.899	0,40%
33	EUR	O	DE000A18V120	VONOVIA FINANCE BV	100.000	100.673	0,40%
34	EUR	O	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL	100.000	100.622	0,40%
35	EUR	O	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC	100.000	100.265	0,40%
36	EUR	O	XS1186131634	FCE BANK PLC	100.000	100.226	0,40%
37	EUR	O	DE000A1ZZ002	BMW US CAPITAL LLC	100.000	100.089	0,40%
38	EUR	O	XS1485660895	VOLVO TREASURY AB	100.000	99.653	0,40%
39	EUR	O	XS1508588875	SNAM SPA	100.000	99.252	0,39%
40	EUR	O	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC	92.000	92.609	0,37%
41	EUR	O	DE000A169NA6	DAIMLER AG	54.000	54.367	0,22%
42	EUR	O	FR0012674182	RCI BANQUE SA	44.000	44.218	0,18%
43	EUR	O	DE000A2AAL23	DAIMLER AG	40.000	40.578	0,16%
44	EUR	O	XS1488370740	HENKEL AG & CO KGAA	16.000	16.043	0,06%
45	EUR	O	DE000A1Z7C39	CON'L RUBBER CRP AMERICA	15.000	15.162	0,06%
46	EUR	O	FR0013181989	RCI BANQUE SA	14.000	14.078	0,06%
				Totali		23.734.950	94,34%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolate

Al 31.12.2016 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolate

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale Attività 2016
Titoli di Stato	12.056.245	-	-	12.056.245	47,91%
Titoli di Stato	-	7.314.982	-	7.314.982	29,08%
Titoli di debito	378.319	-	-	378.319	1,50%
Titoli di debito	-	1.699.437	-	1.699.437	6,76%
Titoli di debito	-	-	1.083.399	1.083.399	4,31%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	1.202.568	-	1.202.568	4,78%
Totali	12.434.564	10.216.987	1.083.399	23.734.950	94,34%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	23.734.950	23.734.950
Totali		23.734.950

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	0,79
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	1,74
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	0,17
TITOLI DI STATO Italia	1,62
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	1,54

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,47.

Conflitti d'interesse

Nel corso dell'esercizio 2016 la normativa relativa ai conflitti di interesse è stata gestita secondo due modalità di gestione. Fino al 04/05/2016 le operazioni in conflitto di interesse sono state effettuate secondo la procedura prevista dal D.M. 703/1996. A partire dal 05/05/2016 si è seguita una nuova procedura che ha recepito le disposizioni del D.M. 166/2014. In particolare, secondo l'art.7 del citato DM, il Fondo ha definito un apposito documento circa la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata, comprensiva dei presidi organizzativi e procedurali per la gestione della materia. In sede di prima attuazione del regolamento sono state acquisite nel corso del 2016 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	252.312	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	752.837	692.182
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	197.000	125.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	99.705	110.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	3.002.732	2.615.959
TITOLI DI STATO	Italia	5.899.107	5.258.522
Totali		10.203.693	8.801.663

Commissioni di negoziazione

Non si rilevano commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

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

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Ratei attivi su cedole	143.198	159.833
	Totale	143.198	159.833

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria" La voce è pari ad Euro 22.216.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	22.216	5.368
	Totale	22.216	5.368

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 562 al 31/12/2016, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 26.731.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	25.288	21.260
	Totale	25.288	21.260

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2016 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2016 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 600, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 843, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2016, il credito d'imposta sostitutiva è pari a Euro 2.203.

a)	Credito d'imposta	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	2.203	-
	Totale	2.203	-

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2016 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 178.359.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-14.4157	-114.528
	Debiti v/associati per trasferimenti	-3.447	-3.447
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-8.159	-38.939
	Imposta su garanzia erogata	-45	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-	-4.894
	Totale	-155.808	- 161.808

b) Altre passività della gestione previdenziale. La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-22.216	-5.368
	Debiti v/gestione amministrativa	-335	-350
	Totale	-22.551	-5.718

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

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2016 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 16.933 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-15.445	-14.421
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.488	-1.366
	Debiti diversi	-	-8
	Totale	-16.933	-15.795

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

- Debiti per operazioni di PCT;
- Opzioni emesse;
- Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad Euro - 562 zero, al 31/12/2016, e

sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 26.731.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2016 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro - 11.482 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	11.482	-3.083
	Totale	11.482	-3.083

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2016 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -15.249.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2016, risulta un debito d'imposta pari ad Euro zero.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle attività, pari ad Euro 25.158.466, e il totale delle Passività, pari ad Euro -222.590, ammonta ad Euro 24.935.876.

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2016	31.12.2015
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	868.896	792.793

Al 31.12.2016 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2016 per Euro 868.896.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2016 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 1.660.073.

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

a) Contributi

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

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2016	31.12.2015
	Contributi abbinati:	3.221.004	3.335.393
	Quota a carico aderente	572.295	608.282
	Quota a carico azienda	515.024	476.665
	TFR	2.133.685	2.250.446
	Contributi da Trasferimento in ingresso	103.066	236.342
	Switch In	198.645	65.890
	Contributi quiescenti	-684	-360
	Totale	3.522.031	3.637.265

b) Anticipazioni

Nel corso del 2016 ci sono state nr. 62 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro - 536.434.

b)	Anticipazioni	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-536.434	-650.913
	Totale	-536.434	-650.913

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2016 sono state nr 46.; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 6.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-696.824	-1.332.311
	Trasferimenti ad altri fondi	-118.517	-179.139
	Switch Out (uscita dal comparto)	-334.193	-960.448
	Totale	-1.149.534	-2.471.898

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2016 sono state nr 8.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-175.990	-349.873
	Totale	-175.990	-349.873

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

- a) Trasformazioni in rendita;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2016 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 143.291. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Interessi su cedole	541.221	521.646
	Interessi su conti correnti	5	23
	Totale	541.226	521.669

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	71	529
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-831	-1.158
	Utili realizzati su operazioni su quote Fondi	-	-84.248
	Utili e perdite presunte su operazioni su quote Fondi	-	-28.245
	Perdite realizzate su titoli di debito	-17.799	6.007
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	19.382	15.071
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-311.699	134.244
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	-116.269	180.624
	Utili realizzati su titoli di debito	1.211	-75
	Utili e perdite presunte su quote fondi	27.999	-
	Totale	-397.935	222.749

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
	€	€
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	525.887	-427.968
Titoli di debito quotati	15.334	2.794
Quote Fondi	-	27.999
Depositi bancari	5	-
Risultato della gestione cambi	-	-760
Totale	541.226	-397.935

Al 31.12.2016 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2016 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione	31.12.2016	31.12.2015
	€	€
a) Società di gestione	-60.080	-57.800
b) Banca depositaria	-5.998	-5.754
b1 Commissioni sul patrimonio	-5.791	-5.532
b2 Commissioni C/C gestori finanziari	-207	-222
Totale	-66.078	-63.554

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2016
Pioneer Investment Management SGR S.p.a.	0,25	-60.080
Totale		-60.080

50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	143.291	298.920
40	Oneri di gestione	-66.078	-63.554
	Totale	77.213	235.366

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2016 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -6.695. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	44.532	46.008
	Quote di iscrizione	284	155
	Contributi quiescenti	684	360
	Recupero spese su riscatti	550	1.260
	Quote associative da esercizi precedenti	19.156	26.463
	Recupero spese su anticipazioni	640	890
	Recupero spese su trasferimenti	30	130
	Recupero spese su switch in uscita	70	20
	Totale	65.946	75.286

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 65.946, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2016.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -11.699, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -31.905, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -16.075, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -199, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il Fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 2.486, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2016 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la

copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 15.249.

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

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

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	1.660.073	164.581
50	Margine della gestione finanziaria	77.213	235.366
60	Oneri amministrativi	-6.695	-4.875
	Totale	1.730.591	395.072

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2016	31.12.2015
		€	€
	Imposta sostitutiva	2.203	-18.519

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

	2016
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	24.933.673
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	1.861.958
Contributi versati e accreditati (c)	-3.566.847
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	-23.203.082
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	25.702
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	61.199
Risultato della gestione ordinaria	-11.018
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	-2203
Totale imposta 2016	2.203

La voce, pari a Euro 2.203, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Manuel T...



Relazione del Collegio Sindacale



Fondo Pensione Complementare Nazionale

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA DEL CEMENTO,
DELLA CALCE E SUOI DERIVATI, DEL GESSO E RELATIVI MANUFATTI,
DELLE MALTE E DEI MATERIALI DI BASE PER LE COSTRUZIONI

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 122

Sede legale: Via Giovanni Amendola, 46 - 4° Piano – 00185 – ROMA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

Signori Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2016.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2017.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea dei delegati riunitasi il 7 maggio 2014 e resta in carica per il triennio 2014-2016 e precisamente fino alla data dell'assemblea dei delegati chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016.

Il controllo contabile è svolto, per il triennio 2014-2016 dalla Società Ria Grant Thornton Spa che rilascia la certificazione attestante la conformità del bilancio di esercizio alla normativa che ne disciplina i criteri di formazione. La Società Ria Grant Thornton Spa ha rilasciato in data 14 aprile 2017 la sua relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 attestando, per quanto di sua competenza, che il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione. Nella sua Relazione Ria Grant Thornton Spa esprime anche il giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio, attestando di aver

svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B e di ritenere la relazione sulla gestione coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

L'attività di controllo interno è svolta dalla società Kieger AG che nella sua relazione di controllo interno riferita all'esercizio 2016 esprime una valutazione positiva sull'aggiornamento delle procedure, sulla gestione finanziaria e sull'attività complessiva del Fondo legata alla gestione finanziaria.

La Funzione Finanza è affidata al Direttore Generale Responsabile del Fondo. Per l'attività di Risk management (controllo del rischio finanziario) la Funzione Finanza si avvale della consulenza della Bruni, Marino e C. S.r.l..

La banca depositaria è State Street Bank GmbH – Succursale Italiana.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha svolto attività di vigilanza secondo le norme del Codice Civile e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
- ha vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento;
- nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione e della struttura amministrativa contabile, messe a disposizione dal service amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.;
- ha partecipato all'assemblea dei delegati e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi;
- ha ottenuto dagli amministratori le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Nell'attività di vigilanza esercitata nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- non ha rilasciato pareri ai sensi di legge, fatta eccezione per la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il triennio 2017-2019 ai sensi dell'art. 13 D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 25 dello statuto di Fondo Concreto;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- non ha riscontrato fatti censurabili, omissioni, irregolarità o operazioni atipiche e/o inusuali, né fatti e/o operazioni significative delle quali non sia data un'esauriente informativa nel

bilancio e/o nella relazione sulla gestione, e che siano quindi tali da richiedere un'esplicita segnalazione nella presente relazione.

Con specifico riferimento al bilancio d'esercizio, nel ribadire che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili e secondo lo schema di bilancio approvato dalla Covip, con le delibere del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Riportiamo, sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31 dicembre 2016 con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente:

	2016	2015
Totale attività Fase di Accumulo	185.961.096	175.480.406
Totale passività Fase di Accumulo	-2.779.711	-2.184.285
Attivo netto destinato alle prestazioni	183.181.385	173.296.121

Il Conto Economico presenta:

	2016	2015
Saldo della gestione previdenziale (A)	5.653.064	1.987.850
Risultato della gestione finanziaria indiretta (B)	5.481.860	5.047.370
Oneri di Gestione (C)	-334.564	-328.914
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)	5.147.296	4.718.456
Saldo della Gestione Amministrativa (D)	-50.000	-36.877
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva E = (A+B-C+D)	10.750.360	6.669.429
Imposta sostitutiva (F)	-865.096	-1.049.309
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)	9.885.264	5.620.120

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo si è così movimentato:

	2016	2015
Patrimonio iniziale	173.296.121	167.676.001
Versamento contributi	18.690.899	19.982.937
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-13.037.835	-17.995.087
Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.481.860	5.047.370
Oneri di gestione	-334.564	-328.914
Saldo della gestione amministrativa	-50.000	-36.877

Imposta sostitutiva	-865.096	-1.049.309
Attivo netto destinato alle prestazioni	183.181.385	173.296.121

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Il Collegio Sindacale ha verificato che gli Amministratori, nella relazione al bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 14 aprile 2017

F.to i Sindaci

Remo Carbone

Riccardo Albanesi



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Relazione del Collegio Sindacale per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art.13 del D.Lgs n. 39/2010 e dell'art. 25 dello statuto di Fondo CONCRETO



Fondo Pensione Complementare Nazionale

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA DEL CEMENTO,
DELLA CALCE E SUOI DERIVATI, DEL GESSO E RELATIVI MANUFATTI,
DELLE MALTE E DEI MATERIALI DI BASE PER LE COSTRUZIONI

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 122

Sede legale: Via Giovanni Amendola, 46 - 4° Piano – 00185 – ROMA

Proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13 D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 25 dello statuto di Fondo Concreto

Ai signori Delegati di Fondo Concreto.

Il Collegio Sindacale,

PREMESSO

- che, essendo prossima la scadenza per avvenuta decorrenza dei termini dell'incarico a suo tempo conferito all'attuale società di revisione, l'assemblea dei Delegati è chiamata a deliberare in merito alla scelta della Società di revisione, iscritta nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia, cui affidare la certificazione di bilancio, nonché il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis del c.c. per il prossimo triennio 2017-2019;
- che l'art. 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, e l'art. 25 dello statuto di Fondo Concreto prevedono che l'assemblea conferisca l'incarico su proposta motivata del collegio sindacale.
- che, poiché la negoziazione del corrispettivo da proporre all'assemblea per la relativa deliberazione rientra tra gli atti di gestione degli amministratori, la proposta motivata del Collegio Sindacale non può nei fatti prescindere da una preventiva selezione delle offerte da parte dell'organo amministrativo.

CONSIDERATO

- che sono pervenute al Collegio Sindacale, tramite il Consiglio di Amministrazione, tre distinte dichiarazioni di disponibilità ad accettare l'incarico di revisione legale dei conti, comprensivo della certificazione di bilancio e del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis del c.c., per il prossimo triennio 2017-2019;
- che le dichiarazioni di disponibilità di cui sopra sono state presentate dalle seguenti società di revisione:
 - 1) RIA Grant Thornton S.p.A.
 - 2) BDO Italia S.p.A.
 - 3) KPMG S.p.A.
- che, in merito all'oggetto dell'incarico, le dichiarazioni di disponibilità prevedono, per ciascun esercizio, la revisione legale del bilancio di esercizio, la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione, nonché della coerenza della relazione sulla gestione;
- che i corrispettivi indicati nelle dichiarazioni di disponibilità ad assumere l'incarico di revisione legale dei conti, per ciascun esercizio, risultano i seguenti:
 - RIA Grant Thornton S.p.A. ha preventivato per ciascun esercizio un totale di 85 ore, per un corrispettivo di 7.200 euro annui. Al compenso preventivato, oltre all'IVA (attualmente in ragione del 22%), vanno aggiunte le eventuali spese di viaggio, vitto e soggiorno per lavori eseguiti fuori delle loro sedi nella misura in cui sono sostenute, nonché le spese amministrative e di segreteria determinate nella misura forfettaria del 5% dei corrispettivi.
 - BDO Italia S.p.A. ha preventivato per ciascun esercizio un totale di 116 ore, per un corrispettivo di 7.250 euro annui. Al compenso preventivato, oltre all'IVA (attualmente in ragione del 22%), vanno aggiunte le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro (quali indicativamente le spese relative a viaggi) nella misura in cui sono sostenute, le spese accessorie relative alla tecnologia (Banche dati, software, ecc.) ed ai servizi di segreteria e comunicazione, determinate nella misura forfettaria del 5% dei corrispettivi.
 - KPMG S.p.A. ha preventivato per ciascun esercizio un totale di 325 ore, per un corrispettivo di 14.000 euro annui. Al compenso preventivato, oltre all'IVA (attualmente in ragione del 22%), vanno aggiunte le spese vive (viaggi, pernottamenti, ecc.), le spese di segreteria dirette e indirette e le altre spese sostenute per conto del cliente (telefono, consulenze esterne, ecc.) che saranno addebitate a consuntivo.

Tutte le offerte prevedono un adeguamento annuale dei corrispettivi pari alla variazione dell'indice ISTAT relativo al costo della vita (prezzo al consumo per le famiglie di operai e

impiegati).

VERIFICATO

- che, sulla base di quanto desumibile dalle proposte, le Società di revisione legale che hanno dichiarato la propria disponibilità ad assumere l'incarico risultano in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge;
- che le tre Società di revisione legale risultano disporre di organizzazione e competenze tecnico-professionali adeguate all'ampiezza e alla complessità dell'incarico;
- che la Società di revisione RIA Grant Thornton S.p.A. ha già svolto l'attività per il triennio 2014-2016 con grado di diligenza e di professionalità elevate, nonché con il corretto spirito di collaborazione con il vertice direzionale di Fondo Concreto e con lo stesso collegio sindacale;
- che il Consiglio di Amministrazione ha espresso la sua preferenza a confermare l'incarico alla Società di revisione RIA Grant Thornton S.p.A., sia per i vantaggi economici sia per la comprovata professionalità dimostrata nel corso del triennio precedente;

PROPONE

sulla base delle motivazioni esposte, che l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2017, 2018 e 2019 sia affidato dall'assemblea dei Delegati, previa determinazione dei corrispettivi predetti per l'intera durata dell'incarico, nonché degli eventuali criteri per l'adeguamento durante lo svolgimento dell'incarico, a:

Società di revisione: RIA Grant Thornton S.p.A.

Sede legale: Corso Vercelli, 40 Milano

P.IVA / Registro imprese e C.F.: 02342440399

Iscritta al n. 49 dell'albo Consob

Nominativo dei responsabili della revisione: Martino Cito (Partner) e Fabrizio Perego (Manager)

Il collegio sindacale approva all'unanimità.

Bologna, 12 aprile 2017

F.to i Sindaci

Remo Carboni
Remo Carboni

Riccardo Albanesi
Riccardo Albanesi



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Relazione della Società di revisione Ria Grant Thornton

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

All'assemblea dei Rappresentanti del
Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale

Ria Grant Thornton S.p.A.
Corso Vercelli 40
20145 Milano
Italy

T 0039 (0) 2 3314809
F 0039 (0) 2 33104195
E info.milano@ria.it,gt.com
W www.ria-grantthornton.it

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Società di revisione ed organizzazione contabile
Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420
Registro dei revisori legali n.157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49
Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato
Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2016, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

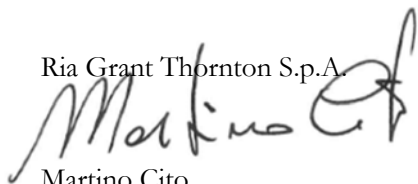
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione la cui responsabilità compete agli amministratori del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale, con il bilancio d'esercizio del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2016.

Milano, 14 aprile 2017

Ria Grant Thornton S.p.A.



Martino Cito
Socio



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Quota Associativa anno 2017



QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2017

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione al Fondo.

L'art.7, comma 1, lett.b.1), paragrafo i, dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Nell'osservare rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi:

Il Consiglio di Amministrazione al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2017 propone all'Assemblea di confermare la quota associativa applicata finora, pari allo 0,13% della retribuzione di riferimento.