

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2016**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank SpA:

Consiglio di Amministrazione

Presidente Delfino Mirandola

Vice Presidente Claudio Valena

Consiglieri Massimo Aglietti
Enrico Camisasca
Roberto De Giovanni
Stefano Dedola
Dario Di Muro
Marta Didoni
Jessica Fransson
Angelo Pozzi
Luigi Antonio Santosuosso
Pierfrancesco Zeppieri

Collegio Sindacale

Presidente Donata Grattoni

Sindaci Luca Marvaldi

Responsabile Carlo Mascherpa

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2016. Il Bilancio é corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

1– INFORMAZIONI GENERALI

2– RELAZIONE SULLA GESTIONE

3– RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale aggregato

3.3 – Conto Economico aggregato

4 - RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI

4.1 Comparto GENERALE

4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 Comparto BILANCIATO ETICO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.5 Comparto AZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.6 Comparto OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La composizione demografica

Alla fine del 2016 al Fondo risultavano iscritti 4.294 aderenti (4.271 al 31 dicembre 2015) così suddivisi:

Società	2016	2015
Deutsche Bank	3.428	3.371
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	81	79
Deutsche Bank Mutui	37	35
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
Finanza & Futuro Banca	76	77
DB Consorzio S.C.A.R.L.	495	502
TOTALE	4.121	4.068
Familiari a carico	39	42
Altri aderenti non più dipendenti	109	136
Aziende non associate		
ISS Facilities	24	24
Anticimex	1	1
TOTALE	4.294	4.271

Il numero dei Pensionati alla fine del 2016 è pari a 244 con un incremento del 7% circa rispetto al 31 dicembre 2015:

Categoria	2016	2015
TOTALE PENSIONATI	244	226

Il Fondo eroga tutte le rendite tramite la convenzione stipulata con Assicurazioni Generali.

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti 2016

Il 2016 è stato caratterizzato da fasi di mercato diverse e contrastanti, in cui i principali catalizzatori sono risultati, in estrema sintesi, le scelte delle principali banche centrali (FED e BCE in testa), l'andamento estremamente volatile del prezzo delle materie prime e le incertezze ricollegabili alla crescita economica.

I principali eventi di tipo politico (Brexit, elezioni USA, Referendum costituzionale italiano) non hanno creato, a posteriori, effetti tangibili sull'andamento dei mercati, al di là di prevedibili (ma temporanee) turbolenze legate ad esiti non scontati.

In particolare, i timori circa la maggiore fragilità del contesto mondiale e il mancato accordo tra Paesi OPEC sul livello di produzione di petrolio hanno contribuito a deteriorare l'andamento dei mercati finanziari nei primi due mesi dell'anno con repentini aumenti dell'avversione al rischio, che hanno penalizzato le attività più rischiose e generato nuovi fenomeni di titoli di migliore qualità.

Fenomeni simili si sono registrati anche nei dintorni del referendum sulla "Brexit" e alle porte delle elezioni americane di novembre, ma con effetti complessivamente limitati dal punto di vista temporale.

Nel contesto di crescita moderata ed ancora poco robusta, le politiche monetarie delle banche centrali hanno, pertanto, assunto ancora maggior rilievo. A seguito del primo rialzo dei tassi dalla fine del QE nel dicembre 2015, la FED ha adottato una visione attendista sul ciclo di restringimento della politica monetaria, rallentando il passo dei rialzi previsti per il 2016 e legandolo a progressi stabili e consolidati del quadro macroeconomico: l'unico effettivo rialzo (di 25 bps) è così avvenuto solo nella riunione di dicembre 2016.

La BCE ha, invece, ulteriormente potenziato le misure espansive del suo QE, portando il tasso dei depositi al minimo storico di -0,4% ed estendendo gli interventi anche al mercato dei Corporate Bonds. Dopo qualche titubanza iniziale, inoltre, a dicembre 2016, anche la BCE ha fornito un ulteriore importante segnale al mercato, estendendo la durata del programma di QE (la cui scadenza originaria era prevista a marzo 17) fino a tutto il 2017 ma riducendo gli acquisti da 80 a 60 miliardi di Euro al mese a partire da aprile (l'effetto netto è stato quindi espansivo con un apporto complessivo del

programma che passa da 480 a 540 miliardi di Euro di acquisiti), iniziando quindi ad introdurre la possibilità di un graduale “tapering” senza però dare condizioni rigide. Le stesse Banche Centrali Giapponese e Inglese sono intervenute in modo profondo, la prima apportando sostanziali modifiche alle proprie regole di politica monetaria nel tentativo di sostenere la parte lunga della curva dei rendimenti, la seconda in ottica espansiva per contrastare gli effetti attesi dalla “Brexit” sull’economia britannica.

Le misure monetarie, la graduale ripresa del prezzo delle materie prime, i segnali di progressiva stabilizzazione di crescita globale hanno riportato nella seconda parte dell’anno un clima di maggior fiducia sui mercati dei risky assets. Da ottobre in avanti sono inoltre tornati ad aumentare i tassi di riferimento delle principali area sviluppate, in scia alla ripresa delle attese inflazionistiche a livello globali (in parte ricollegate ai prezzi energetici), all’annuncio delle nuove politiche fiscali e monetarie USA, nonché al rallentamento del QE Europeo.

In tale contesto, in Italia si è acuita la preoccupazione per il settore financial dovuta all’elevato livello dei “non performing loans” (NPL), all’eccessiva frammentazione del settore, alla necessità di aumentare la dotazione di capitali ed alla scarsa redditività legata ai bassi tassi di interesse; lo Stato è dovuto così intervenire a sostegno della fiducia nel settore sul finire d’anno, con interventi volti in buona sostanza ad una regolamentazione meno stringente del settore.

Dal punto di vista dei risultati dei mercati sull’anno 2016: i listini azionari hanno registrato rendimenti generalmente positivi (Euro: +5,2%, USA: +11,6%: UK: +19,2%), salvo Italia, sostenuti in particolare dal forte recupero del IV trimestre; i mercati obbligazionari governativi hanno conseguito redditività complessivamente positive nell’anno (+0,9% Italia, +3,3% UEM, +1,1% USA), anche se più contenute rispetto a quelli degli scorsi anni e in importante arretramento da ottobre in avanti, periodo in cui sono tornati a crescere sia i tassi di riferimento Euro e USA, sia gli spread tra paesi core e periferici, anche per l’intensificarsi di rischi di tipo politico (tale trend è poi proseguito nella prima parte del 2017); positivi i risultati del segmento corporate, sia IG (+4,7% UEM, +6,0% USA) che High Yield (+9,1% UEM; +17,5% USA), grazie a un’importante riduzione degli spread creditizi nell’anno ricollegabile anche agli interventi espansivi della BCE sul settore non bancario e alla ripresa dei prezzi del settore energetico; il tasso di cambio Euro-Dollaro si è mantenuto all’interno della fascia compresa tra 1,08 e 1,15 durante gran parte del 2016, per poi scendere al disotto del livello di 1,05 sul finire d’anno a seguito dell’ampliarsi del divario delle politiche monetarie tra le due Banche Centrali. La sterlina è risultata in forte deprezzamento, soprattutto a seguito della “Brexit”, con una caduta nell’anno vs. Euro del 13,7% (ed aver toccato i minimi storici trentennali vs. dollaro nel corso di ottobre), in grado di erodere completamente le performance positive in valuta locale dei titoli di stato britannici e buona parte di quelle dei listini azionari UK.

I risultati

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO conv. 008614/P (nota 2)	2,96%	3,46%		Garanzia del Capitale e del Rendimento soggetto a consolidamento (minimo rendimento garantito 2,5%)
ASSICURATIVO GARANTITO 2 conv. 010026/P (nota 1 e 2)	2,99%	3,46%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
OBBLIGAZIONARIO (nota 3)	2,18%	2,51%	2,40%	
AZIONARIO (nota 3)	4,22%	5,28%	6,84%	
BILANCIATO ETICO (nota 3)	4,96%	6,17%	7,89%	

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, possono, in ogni caso, essere raffrontate con il coefficiente di rivalutazione del TFR che nel 2016 è stato dell'1,79% lordo.

Nota 1: così come previsto dal contratto, i rendimenti sopra esposti sono riconosciuti per il 2016 in caso di riscatto della posizione previdenziale fino alla data del 31/12/2016. In caso di mantenimento della posizione previdenziale oltre tale data, occorre, invece, tenere presente che la polizza rivaluta con effetto retroattivo in data 1 gennaio 2017 e, quindi, i rendimenti riconosciuti per il periodo dal 2 gennaio 2016 al 1 gennaio 2017 sono, rispettivamente, del 2,86% netto e del 3,33% lordo.

Nota 2: il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa e finanziaria

Nota 3: il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa, finanziaria e fiscale

Comparto Assicurativo Garantito convenzioni 008614/P e 10026 P

L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile.

La responsabilità della gestione degli investimenti della gestione separata Vitariv è in capo al Team di Investment Management di Allianz S.p.A..

Allianz SpA (Investment Management Team) ha affidato la gestione patrimoniale delle attività che costituiscono la gestione separata Vitariv in prevalenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al gruppo Allianz SE, avente sede secondaria (succursale) in Italia.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, di private equity ...). Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto è stata prevalentemente rivolta ai titoli obbligazionari societari appartenenti al settore industriale mentre

l'esposizione ai titoli di stato, in particolare italiani, è stata ridotta. La duration del portafoglio obbligazionario è stata aumentata di quasi un anno. Il risultato della gestione proviene quasi totalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari.

Comparto Obbligazionario

Il comparto ha registrato nel 2016 un risultato positivo di circa 2,5% e sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento (+11 bps).

Nella prima parte dell'anno si è visto un momento favorevole ai bond, in particolare periferici e corporate; il gestore ha accumulato performance positiva privilegiando le emissioni italiane ed i gilt inglesi rispetto ai treasuries americani e mantenendo la duration leggermente superiore al benchmark; a partire da luglio la ripresa delle aspettative di inflazione e le problematiche legate alla politica italiana riducono il risultato assoluto, che rimane comunque in territorio positivo presentando anche un profilo di rischio e di efficienza migliori del mercato.

Comparto Azionario

Il comparto ha registrato nel 2016 un risultato positivo di circa il 5,3% ma inferiore al parametro di riferimento di 156 bps.

Il portafoglio ha scontato i primi mesi dell'anno decisamente negativi per l'equity, soprattutto europeo, per poi recuperare terreno da marzo a maggio e consolidare il risultato positivo nell'ultima parte dell'anno più favorevole agli asset rischiosi. Il posizionamento tattico si è rivelato poco premiante (livello di rischio/efficienza sub ottimale rispetto al benchmark soprattutto il sovrappeso area Emu ed il sottopeso USA e la detenzione di liquidità), sebbene migliorato dalla selezione dei titoli effettuata dal gestore.

Comparto Bilanciato Etico

Il comparto ha registrato nel 2016 un risultato positivo di circa il 6,2% ma inferiore al parametro di riferimento di 172 bps.

L'andamento negativo della componente azionaria nella prima parte dell'anno ha pesato in maniera decisa sul comparto; il fondo azionario di Etica SGR (66% di esposizione media sull'anno) dopo un primo trimestre positivo nei confronti del benchmark ha progressivamente perso terreno. La componente obbligazionaria, focalizzata sui titoli periferici e sulla duration maggiore, pur contribuendo positivamente non è riuscita a controbilanciare lo svantaggio complessivo dal parametro di riferimento.

La politica degli investimenti 2017

Lo scenario economico sembra orientarsi verso una fase di maggiore stabilizzazione, sia nei paesi industrializzati che in quelli emergenti; per quanto fino ad ora abbiano avuto impatti limitati restano elevate le incognite politiche e governative:

- incertezze su tempi, ammontare e composizione del programma del Presidente Donald Trump;
- piani di ricapitalizzazione delle banche italiane ed eventuali criticità legate all'utilizzo degli aiuti di Stato;
- pressioni legate alle rating agencies (Italia e Portogallo in primis);
- elezioni presidenziali in Francia, Germania ed Olanda;
- inizio trattative per la definizione della 'Brexit'.

Sui mercati obbligazionari la tendenza di un graduale rialzo dei rendimenti (legata al recupero dell'inflazione in area Euro ed alle decisioni di politica economica in USA) risulta confermata, con conseguente maggior rischio tasso e cautela in merito alla duration. Il rischio di credito potrebbe continuare a ridursi, ma resta comunque elevata l'attenzione verso la qualità degli emittenti (e quindi alla diversificazione).

I mercati azionari potrebbero proseguire la fase positiva anche nel corso del 2017; tuttavia non sono da escludere fasi di correzione, sia per naturali prese di beneficio (in presenza di uno scenario in miglioramento ma ancora fragile), sia per eventuali incertezze derivanti dall'interpretazione delle politiche economiche che saranno messe in atto negli Stati Uniti e nell'area Emu. Dal punto di vista degli indicatori fondamentali, il mercato dell'area Emu sembra più appetibile, ma nel breve termine le recenti tendenze potrebbero riproporsi con il mercato USA più solido.

Conflitti di interesse

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7 del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre 2014, numero 166, (di seguito anche "D.M. 166/2014") "recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse", in data 26 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nel termine dato, ha adottato il **Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse**, tempestivamente trasmesso alla COVIP.

Il Documento, frutto di una complessa attività istruttoria, contiene le misure da adottare da parte del Fondo per identificare e gestire i conflitti di interesse. Nello spirito della norma prima richiamata, sono stati considerati sia i conflitti relativi a soggetti appartenenti al fondo, sia quelli relativi a soggetti esterni al medesimo, in relazione allo svolgimento di incarichi da parte di detti soggetti per conto del Fondo.

Con riferimento ai comparti Azionario, Bilanciato Etico e Obbligazionario, nel corso dell'esercizio in chiusura, i rispettivi gestori, ANIMA SGR ed EURIZON CAPITAL SGR, hanno effettuato operazioni di

acquisto e vendita di titoli emessi da società che sono risultate in potenziale conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Tali operazioni sono state regolarmente segnalate all'Organo di Vigilanza (COVIP), fino al 30 giugno 2016. Le operazioni in potenziale conflitto di interesse effettuate successivamente e rientranti nella nuova disciplina sono state, tempo per tempo, riportate al Consiglio di Amministrazione e trascritte in un apposito registro istituito ai sensi del Documento, in cui sono riepilogate, con indicazione delle eventuali misure poste in essere nonché con la data di esecuzione e di chiusura delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha di volta in volta valutato gli effetti correlati a tali operazioni ed ha ritenuto che, rientrando nella normale operatività della gestione patrimoniale ed essendo di valore economico non rilevante, non sussistessero le condizioni perché le stesse potessero comportare delle distorsioni nell'efficienza della gestione patrimoniale del Fondo ovvero nel perseguimento dell'interesse degli associati.

Le operazioni in conflitto di interesse in essere alla data del 31/12/2016 sono indicate nella nota integrativa di ogni singolo comparto, alla quale si fa rinvio, mentre vengono qui di seguito elencate, per ciascun comparto, le operazioni in conflitto di interesse complessivamente effettuate nell'esercizio.

Comparto AZIONARIO

Gestore	Segno	Data operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	CtVal finale in divisa	cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	VC	04/01/16	07/01/16	US09247X1019	BLACKROCK INC	28,00	8.551,26	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/01/16	07/01/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	1.626,00	11.620,38	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/01/16	07/01/16	FR0000120628	AXA SA	1.612,00	39.128,34	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/01/16	07/01/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	536,00	8.709,70	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/01/16	07/01/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	745,00	38.320,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/01/16	07/01/16	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REG	531,00	11.547,54	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/01/16	07/01/16	GB0002162385	AVIVA PLC	775,00	5.279,02	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	12/01/16	14/01/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	2.553,00	39.999,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	14/01/16	20/01/16	US09247X1019	BLACKROCK INC	176,00	50.237,11	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	21/01/16	25/01/16	FR0000120628	AXA SA	3.955,00	86.893,76	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	21/01/16	25/01/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.858,00	80.430,48	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	02/02/16	04/02/16	FR0000120628	AXA SA	1.750,00	38.229,29	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	11/02/16	17/02/16	US09247X1019	BLACKROCK INC	100,00	25.886,27	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/02/16	24/02/16	US09247X1019	BLACKROCK INC	190,00	53.249,50	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	23/02/16	25/02/16	FR0000120628	AXA SA	1.742,00	35.253,64	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	23/02/16	25/02/16	GB0002162385	AVIVA PLC	12.815,00	69.276,60	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	24/02/16	26/02/16	FR0000120628	AXA SA	3.350,00	65.832,20	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	15/03/16	17/03/16	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REG	3.193,00	57.326,23	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	17/03/16	21/03/16	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REG	5.585,00	92.043,07	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	CtVal finale in divisa	cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	24/03/16	30/03/16	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	3.300,00	37.774,43	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	30/03/16	01/04/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	158,00	2.078,95	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	30/03/16	01/04/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	261,00	11.521,91	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	30/03/16	01/04/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	673,00	4.542,11	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	30/03/16	01/04/16	FR0000120628	AXA SA	397,00	8.254,85	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	03/05/16	05/05/16	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	3.900,00	52.400,44	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	10/06/16	14/06/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	6.570,00	80.584,10	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	14/06/16	16/06/16	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	3.100,00	37.118,67	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/06/16	22/06/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	308,00	2.069,46	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/06/16	22/06/16	FR0000120628	AXA SA	175,00	3.599,30	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/06/16	22/06/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	111,00	5.068,53	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/06/16	22/06/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	74,00	821,30	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	23/06/16	27/06/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	424,00	2.834,02	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	23/06/16	27/06/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	102,00	1.163,73	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	23/06/16	27/06/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	153,00	7.316,38	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	23/06/16	27/06/16	FR0000120628	AXA SA	241,00	5.179,27	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	12/07/16	14/07/16	FR0000120628	AXA SA	2.806,00	50.721,75	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	12/07/16	14/07/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.456,00	60.692,48	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	13/07/16	15/07/16	GB0002162385	AVIVA PLC	12.505,00	58.533,69	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/07/16	19/07/16	GB0002162385	AVIVA PLC	250,00	1.156,48	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/07/16	19/07/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	237,00	10.256,21	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/07/16	19/07/16	FR0000120628	AXA SA	383,00	6.984,59	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/07/16	19/07/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	574,00	3.601,14	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/07/16	19/07/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	138,00	1.662,28	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	27/07/16	01/08/16	US8574771031	STATE STREET CORP	2.575,00	147.507,21	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	02/08/16	04/08/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	3.081,00	34.475,06	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	03/08/16	05/08/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	7.313,00	45.312,79	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	09/08/16	US8574771031	STATE STREET CORP	41,00	2.430,68	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	08/08/16	FR0000120628	AXA SA	312,00	5.442,92	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	08/08/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	63,00	728,44	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	09/08/16	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	40,00	2.408,05	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	08/08/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	193,00	8.269,59	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	08/08/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	586,00	3.673,78	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/08/16	08/08/16	GB0002162385	AVIVA PLC	204,00	990,52	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	24/08/16	26/08/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.100,00	49.250,97	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	24/08/16	26/08/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	7.000,00	81.566,84	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	CtVal finale in divisa	cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	01/09/16	05/09/16	FR0000120628	AXA SA	4.417,00	83.956,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	01/09/16	05/09/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.568,00	41.052,52	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	01/09/16	05/09/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	4.019,00	46.309,10	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	06/09/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	707,00	4.396,21	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	06/09/16	GB0002162385	AVIVA PLC	246,00	1.258,57	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	06/09/16	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	201,00	2.282,49	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	06/09/16	FR0000131104	BNP PARIBAS	254,00	11.927,77	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	06/09/16	FR0000120628	AXA SA	461,00	8.808,96	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	08/09/16	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	51,00	3.234,45	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/09/16	80/09/16	US8574771031	STATE STREET CORP	52,00	3.289,50	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	05/09/16	07/09/16	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	200,00	2.758,87	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	09/09/16	14/09/16	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	598,00	37.074,01	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/16	25/10/16	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.700,00	27.476,70	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	24/10/16	26/10/16	FR0000120628	AXA SA	1.096,00	22.938,78	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	25/10/16	27/10/16	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	6.018,00	36.531,38	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	10/11/16	16/11/16	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	574,00	41.028,04	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	22/11/16	24/11/16	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	6.026,00	94.101,54	GBP	Conflitto di interesse

Comparto BILANCIATO ETICO

Gestore	Segno	Data operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	CtVal finale in divisa	cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	05/01/16	05/01/16	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	119.308,23	1.090.000,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	22/02/16	22/02/16	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	46.067,03	400.000,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	30/05/16	26/05/16	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	32.840,72	300.000,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	03/08/16	03/08/16	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	23.957,31	220.000,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	26/08/16	26/08/16	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	23.519,35	220.000,00	EUR	Conflitto di interesse

Comparto OBBLIGAZIONARIO

Gestore	Segno	Data operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	CtVal finale in divisa	cod. Divisa	Motivo
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	12/01/16	14/01/16	XS0986090164	UBI BANCA	100.000,00	104.971,07	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	12/01/16	14/01/16	XS1033018158	UBI BANCA	100.000,00	107.478,31	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	21/09/16	23/09/16	XS0852993285	INTESA S. PAOLO SPA	100.000,00	107.864,34	EUR	Conflitto di interesse

ALTRE ANNOTAZIONI

Fairfield Sigma Ltd

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2011 si era data notizia della chiusura del Comparto "illiquido" con il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli Iscritti e con la liquidazione delle quote di coloro che avevano lasciato il Fondo. Si rimaneva, comunque, in attesa di eventuali e, in ogni caso, marginali recuperi, legati alla liquidazione dei fondi Madoff, fra cui figura Fairfield Sigma Ltd, e all'esito della *class action* cui il Fondo Pensione partecipa negli Stati Uniti, unitamente ad altri creditori.

Nelle relazioni alla situazione dei conti relative agli esercizi successivi si è dato conto delle novità via via registratesi, che si integrano con gli ultimi accadimenti:

- **special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF)**

A gennaio 2014, inaspettatamente, il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti informava tutte le parti interessate di avere recuperato da varie fonti, a seguito d'iniziativa assunte, oltre 4 miliardi di USD e di avere costituito un servizio - special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF) con il compito di distribuire l'importo recuperato fra gli investitori finali, persone fisiche, rimasti danneggiati dalla frode Madoff.

Il Fondo Pensione dava tempestiva informativa di ciò a tutti gli aventi diritto, ovvero gli Iscritti al 30 novembre 2008, e successivamente presentava domanda di partecipazione al risarcimento in nome e per conto di quanti fra loro avevano prestato espresso consenso in tal senso, come richiesto da MVF.

Nel corso del mese di gennaio 2015, gli Iscritti al Fondo nel cui interesse era stata presentata la domanda di partecipazione al risarcimento, ricevevano da MVF apposita "Notice", da rendere compilata e sottoscritta, come poi avvenuto nel corso del 2015 per il tramite del Fondo. Tale attività era stata prevista e implementata per accertare la sussistenza o meno di eventuali cause di esclusione dalla partecipazione al risarcimento.

Ancora al momento non è dato sapere quando MVF effettuerà i pagamenti e la percentuale recuperabile.

- **procedura di liquidazione giudiziale del fondo Fairfield Sigma Ltd**

Nel corso del 2016 i liquidatori hanno comunicato anche al Fondo di apprestarsi a distribuire un primo riparto parziale e chiesto, allo scopo, la trasmissione del codice IBAN, senza tuttavia precisare la percentuale di pagamento, altrimenti di difficilissima quantificazione stante la estrema articolazione e complessità delle poste attive e passive risultanti dalle relazioni periodiche ricevute.

- **class action promossa avanti alla Corte di New York**

Nel corso del 2015 l'amministratore della class action bonificava a favore del Fondo la somma di USD 41.858,34, pari ad Euro 38.035,17, in esecuzione dell'accordo transattivo parziale raggiunto con una parte dei soggetti convenuti: Fairfield Greenwich e altri (FG). L'accordo prevedeva, com'è poi avvenuto, il versamento della somma complessiva di USD 50milioni al lordo delle spese legali.

In considerazione dell'esiguità della somma così recuperata e dei costi amministrativi cui si sarebbe andati incontro per la sua distribuzione, il Consiglio di Amministrazione del Fondo decideva di accantonare la somma di Euro 38.035,17, in attesa degli sviluppi delle altre iniziative recuperatorie avviate. Sempre nel corso del 2015, il Fondo Pensione aderiva ad altra parziale transazione, approvata dalla Corte di New York, proposta dalla convenuta CITCO, già banca depositaria dei Fondi Madoff, che prevedeva il versamento della somma complessiva di USD 125milioni, al lordo delle spese legali.

- Il 24 febbraio 2016 il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione aderiva ad ulteriore parziale transazione, approvata dalla corte di New York, proposta dalle convenute PricewaterhouseCoopers Accounts Netherlands e PricewaterhouseCoopers LLP Canada (PWC), già società di revisione dei fondi Madoff, che prevedeva il versamento della somma complessiva di USD 55milioni, al lordo delle spese legali.
- A dicembre 2016, l'Amministratore della Class Action ha trasmesso, in unico contesto, a favore del Fondo Pensione la complessiva somma di USD 129.425,36, pari ad Euro 123.852,02, quale riparto in esecuzione dei due distinti accordi transattivi intervenuti fra la class action, da una parte, e CITCO e PWC, dall'altra parte.

Più precisamente, USD 88.465,83 costituiscono il riparto di quanto pagato da Citco e USD 40.959,53 il riparto di quanto pagato da PWC.

Rammentato che il Fondo ha già realizzato nel 2015 un primo riparto di Euro 38.035,17, i riparti complessivamente ricevuti ammontano ad Euro 161.887,19, pari al 5,4% del credito (Euro 3milioni). Siccome anche il preannunciato pagamento dei liquidatori (salvo ulteriori) è previsto avvenga direttamente a favore del Fondo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di accantonare la somma di Euro 123.852,02, così come già avvenuto per la somma di Euro 38.035,17, in attesa di ricevere il previsto primo riparto dalla procedura di liquidazione.

In esito a tale preannunciato evento, il Consiglio valuterà come procedere.

Nuovo modello della procedura switch

Il nuovo modello di switch e la collegata Nota Metodologica sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 ottobre 2016 e adottati a partire dallo switch di novembre 2016. Il nuovo modello adottato consente di operare separatamente sui singoli comparti, che costituiscono la posizione individuale, così anche da rendere il comparto Garantito "neutro" nell'ambito delle periodiche operazioni di switch.

L'adozione del nuovo modello operativo è stata preceduta dalla verifica e dall'attivazione di idonei controlli da parte del Service Amministrativo Previnet nonché propri e specifici del Fondo.

Revisione del regolamento sulle anticipazioni

Nella seduta del 26 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato l'aggiornamento del Regolamento delle Anticipazioni, allo scopo di dare, nel rispetto della disciplina di

settore, una più chiara e precisa indicazione dei presupposti e delle condizioni per accedere a questa tipologia di prestazione, da parte degli iscritti. E' stata, altresì, aggiornata tutta la modulistica per le richieste di anticipazione, per renderla più coerente con il nuovo Regolamento, entrato in vigore lo scorso 26 dicembre 2016.

Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011

La materia è già stata oggetto di trattazione nelle relazioni ai bilanci degli ultimi anni.

Anche i contributi pervenuti nel 2016 sono stati accreditati sul conto corrente fruttifero numero 474/856981, denominato "Fdo Pensione ex accordo 29/6/11", così che il relativo saldo al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 1.687.641,64, comprensivo degli interessi maturati alla medesima data.

Ogni decisione sulla destinazione di queste risorse compete esclusivamente alle parti della Fonte Istitutiva del Fondo Pensione, già sollecitate ad assumere una decisione al riguardo.

Evoluzione della normativa

- La Deliberazione del 25 maggio 2016 di COVIP ha variato la denominazione del documento "Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare" in "La mia pensione complementare", così da rendere più immediata la percezione della finalità del documento.

- La Legge n. 229 del 15/12/2016 che ha convertito con modificazioni il Decreto Legge n. 189 del 17/10/2016, relativo agli interventi urgenti per le popolazioni colpite dal sisma a far data dal 24/08/2016, ha introdotto una temporanea deroga alla disciplina di cui all'art. 11, comma 7 lettere b) e c) del D.Lgs. 252/2005, principalmente come segue:

la possibilità di richiedere l'anticipazione per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione e per "ulteriori esigenze") a prescindere dal possesso del requisito temporale degli 8 anni di iscrizione ad una forma pensionistica complementare;

la fiscalità collegata alle erogazioni di cui sopra riguardanti Iscritti che abbiano fornito certificazione della residenza nelle zone che beneficiano del Provvedimento risulta essere quella più favorevole di cui alla lettera a). In particolare è prevista l'applicazione della ritenuta a titolo d'imposta a titolo definitivo del 15%, decrescente fino al 9%.

La validità temporale delle misure illustrate è triennale e decorre dal 24/08/2016.

- Con la Legge di Bilancio 2017, si introduce la rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. RITA), ossia la possibilità di erogazione anticipata delle prestazioni della previdenza complementare in relazione al montante accumulato richiesto e fino al conseguimento dei requisiti pensionistici del regime obbligatorio. La possibilità di richiedere la RITA è riservata ai soggetti, cessati dal lavoro, in possesso dei requisiti per l'accesso all'APE (anticipo finanziario a garanzia pensionistica) certificati dall'INPS. La prestazione consiste nell'erogazione frazionata, in forma di rendita temporanea fino alla maturazione dei requisiti pensionistici, del montante accumulato richiesto.

- Con la Legge di Bilancio per il 2017 (Legge n. 232/2016 dell'11/12/2016), inoltre, nell'ambito degli interventi di "welfare sostitutivo" è stata introdotta (si veda comma 160 dell'art.1) la facoltà per i

lavoratori di sostituire, anche parzialmente, il premio di produttività con un versamento alle forme pensionistiche complementari. In tal caso, la contribuzione, anche se eccedente i limiti di deducibilità stabiliti dal T.U.I.R. rimane esclusa dalla tassazione, sia ordinaria, sia sostitutiva.

E' inoltre previsto dal Legislatore, quale ulteriore misura di incentivo, che tali contributi non concorrano a formare la parte imponibile delle prestazioni pensionistiche complementari di cui all'art. 11, comma 6 del D.Lgs. 252/2005. Con la norma in esame, pertanto, tali versamenti sono resi assolutamente esenti da imposizione fiscale.

Reclami

Nel corso dell'anno è pervenuto al Fondo Pensione un reclamo che è stato tempestivamente trattato e, dopo un primo riscontro interlocutorio, evaso. Nel caso di specie le doglianze sono state parzialmente accolte, essendo stato accertato, in merito, un ritardo nell'attivazione della rendita pensionistica per un disguido del service amministrativo che se ne è fatto carico. Il reclamante si è dichiarato soddisfatto.

Privacy

Anche nel corso del 2016 non è pervenuta al Fondo Pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Il "Documento programmatico sulla sicurezza", seppur non più obbligatorio, risulta aggiornato; responsabile per la sicurezza fisica è stata nominata Deutsche Bank S.p.A. e per quella informatica DB Consorzio.

Il sito web del Fondo Pensione

Nel corso del 2016 è stato avviato il progetto di ammodernamento dell'area pubblica del sito web statico del Fondo, ritenuto oramai improcrastinabile sia sotto il profilo contenutistico che grafico. Compilate le valutazioni tecniche e grafiche del caso, lo scorso 26 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha definitivamente deliberato di conferire a Previnet S.p.A. l'incarico di aggiornare il sito.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Investimenti:

- Azioni e warrant: i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- Titoli obbligazionari: i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di trattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- OICR: vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- Gli strumenti finanziari non quotati: sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi di cambio a termine.
- Le attività e le passività denominate in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni

Gli oneri ed i proventi, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare di contributi affluiti a ciascun comparto d'investimento.

Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 900,00, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.**BILANCIO GENERALE**

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	422.064.588	405.301.715
	20-a) Depositi bancari	3.321.912	4.794.914
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.848.166	45.230.820
	20-d) Titoli di debito quotati	10.432.770	8.499.170
	20-e) Titoli di capitale quotati	62.699.758	58.254.838
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	15.491.539	11.963.613
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	428.383	467.748
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.457.175	10.488.378
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	280.142.933	264.852.453
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	241.952	749.781
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	11.280.366	9.313.932
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.061.329	4.918.890
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.219.037	4.395.042
50	Crediti di imposta	-	161.607
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		433.344.954	414.777.254

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	12.414.086	19.995.050
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.414.086	19.995.050
20	Passivita' della gestione finanziaria	954.270	384.622
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	652.976	321.837
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	301.294	62.785
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	4.685.352	3.944.983
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	4.274.798	3.603.911
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	410.554	341.072
50	Debiti di imposta	2.193.099	2.105.353
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.246.807	26.430.008
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	413.098.147	388.347.246
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-57.280.385	-53.396.031
	Controparte per valute da regolare	57.280.385	53.396.031

3.3 – Conto Economico Aggregato

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	13.540.233	5.500.721
10-a) Contributi per le prestazioni	43.498.574	156.318.046
10-b) Anticipazioni	-9.050.387	-8.419.658
10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.425.782	-134.476.358
10-d) Trasformazioni in rendita	-168.083	-540.908
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.388.786	-7.247.768
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.209	-161.323
10-i) Altre entrate previdenziali	76.906	28.690
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.634.315	12.915.272
30-a) Dividendi e interessi	2.541.608	3.241.929
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.092.707	9.673.343
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-215.444	-227.786
40-a) Società di gestione	-170.270	-175.747
40-b) Banca depositaria	-45.174	-52.039
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	13.418.871	12.687.486
60 Saldo della gestione amministrativa	-15.104	-12.818
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	876.342	744.610
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-168.356	-180.346
60-c) Spese generali ed amministrative	-114.988	-72.735
60-d) Spese per il personale	-219.439	-226.066
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	21.891	62.791
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-410.554	-341.072
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	26.944.000	18.175.389
80 Imposta sostitutiva	-2.193.099	-2.185.278
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	24.750.901	15.990.111

4.1 RENDICONTO COMPARTO GENERALE

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	-
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.687.641	1.382.134
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.687.641	1.382.134
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.687.641	1.382.134

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.687.641	1.382.134
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.687.641	1.382.134
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.687.641	1.382.134
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.1 RENDICONTO COMPARTO GENERALE

Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-	-

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.687.641

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 1.687.641, comprende il saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 per Euro 1.666.510 e la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta per Euro 21.131. Tale voce, stante la sua natura, non viene ripartita tra i comparti.

Passività

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.687.641

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

La voce, di complessivi Euro 1.687.641, si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11 per Euro 1.666.510 ed ad altri debiti per Euro 21.131. In particolare, quest'ultimo importo si compone dei contributi pervenuti a dicembre sul conto corrente di raccolta, spettanti al Fondo Contingenza e accreditati al conto corrente ex accordo 29/6/11 a gennaio 2017. Tale voce, stante la sua natura, non viene ripartita tra i comparti.

Informazioni sul Conto Economico

Nulla da segnalare.

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	161.927.302	163.813.096
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	161.927.302	163.813.096
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.381.746	2.084.915
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.700	284.985
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.374.046	1.799.930
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		163.309.048	165.898.011

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	595.266	1.082.430
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	595.266	1.082.430
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	7.700	5.491
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.700	5.491
50	Debiti di imposta	778.780	866.532
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.381.746	1.954.453
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	161.927.302	163.943.558
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO**Conto Economico**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-6.023.626	-12.663.253
10-a) Contributi per le prestazioni	-	9.347.931
10-b) Anticipazioni	-3.186.580	-2.984.992
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.595.048	-15.562.338
10-d) Trasformazioni in rendita	-89.311	-221.378
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.150.478	-3.218.284
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.209	-24.192
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.786.151	5.225.712
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.786.151	5.225.712
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.786.151	5.225.712
60 Saldo della gestione amministrativa	-1	-2
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.700	5.491
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-1	-2
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-7.700	-5.491
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-1.237.476	-7.437.543
80 Imposta sostitutiva	-778.780	-1.073.359
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-2.016.256	-8.510.902

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 161.927.302

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 161.927.302, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.381.746

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 7.700, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 1.374.046, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva e dei disinvestimenti valorizzati il 30.11.2016 e il 31.12.2016.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 595.266

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 595.266, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	286.850
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	245.895
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	51.460
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	11.061
Totale	595.266

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 7.700

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 7.700, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 778.780

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (6.023.626)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

Nulla da segnalare.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (3.186.580), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (1.595.048), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - riscatto immediato	667.596
Trasferimento posizione individuale in uscita	482.017
Riscatto per conversione comparto	328.732
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	83.253
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	33.450
Totale	1.595.048

Trasformazione in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (89.311), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (1.150.478), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (2.209), è costituita dalle entrate per la copertura degli oneri amministrativi.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 4.786.151

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	4.786.151
Totale	-	-	4.786.151

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	5.491
Quote associative	2.209
Totale	7.700

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (1), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale COVIP	1
Totale	1

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (7.700), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (778.780)

La voce, pari a Euro (778.780), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.3 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	118.215.631	101.039.357
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	118.215.631	101.039.357
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.024.772	3.206.466
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.202.226	641.768
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.822.546	2.564.698
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		123.240.403	104.245.823

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.914.987	752.832
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.914.987	752.832
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	2.651.891	2.182.921
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.499.831	2.055.437
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	152.060	127.484
50	Debiti di imposta	457.894	270.713
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.024.772	3.206.466
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	118.215.631	101.039.357
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.3 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2**Conto Economico**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	14.623.489	81.885.289
10-a) Contributi per le prestazioni	20.344.654	92.741.390
10-b) Anticipazioni	-2.204.500	-1.559.644
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.556.894	-6.845.203
10-d) Trasformazioni in rendita	-4.354	-98.932
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-990.727	-2.352.322
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	35.310	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.017.055	1.778.610
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.017.055	1.778.610
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.017.055	1.778.610
60 Saldo della gestione amministrativa	-6.376	-4.919
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	366.154	298.138
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-77.383	-76.267
60-c) Spese generali ed amministrative	-52.287	-30.258
60-d) Spese per il personale	-100.862	-95.602
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.062	26.554
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-152.060	-127.484
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	17.634.168	83.658.980
80 Imposta sostitutiva	-457.894	-275.660
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	17.176.274	83.383.320

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 118.215.631

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 118.215.631, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 5.024.772

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 3.202.226, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 3.202.230, e per Euro 4 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2016.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 1.822.546 è così composta:

Crediti verso Gestori	1.803.610
Crediti verso azienda	17.929
Risconti Attivi	968
Altri crediti	39
Totale	1.822.546

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.914.987

Debiti della gestione previdenziale (10 –a)

La voce, pari a Euro 1.914.987, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	980.317
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	588.395
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	148.264
Erario ritenute su redditi da capitale	125.001
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	61.830
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	10.977
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	167
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	36
Totale	1.914.987

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 2.651.891

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 2.499.831, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	2.425.551
Fornitori	31.612
Fatture da ricevere	18.067
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	17.483
Altri debiti	7.118
Totale	2.499.831

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 7.118, è composta principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2016.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 152.060, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 457.894

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 14.623.489**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 20.344.654, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 13.378.854;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 6.661.032;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2016 per Euro 304.768.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (2.204.500), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (2.556.894), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - riscatto immediato	1.072.919
Riscatto per conversione comparto	760.871
Trasferimento posizione individuale in uscita	385.918
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	148.264
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	115.560
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	73.362
Totale	2.556.894

Trasformazione in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (4.354), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma capitale (10-e)

La voce, pari a Euro (990.727), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (10-i)

La voce, pari a Euro 35.310, si riferisce alla distribuzione straordinaria sulle singole posizioni deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 3.017.055

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.017.055

Totale	-	-	3.017.055
---------------	---	---	------------------

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (6.376)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	198.919
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	127.484
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	39.668
Trattenute per copertura oneri funzionamento	83
Totale	366.154

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (77.383), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (52.287), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	35.920
Contributo annuale Covip	6.376
Contratto fornitura servizi	5.755
Spese telefoniche	1.677
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	807
Bolli e Postali	540
Spese varie	434
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	315
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	198
Spese grafiche e tipografiche	130
Vidimazioni e certificazioni	45
Viaggi e trasferte	34
Spese per organi sociali	26
Spese per stampa ed invio certificati	17
Rimborsi spese altri consiglieri	13
Totale	52.287

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce di Euro (100.862) si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	79.124
Compenso Responsabile del Fondo	20.411
Rimborso spese Responsabile del Fondo	1.327
Totale	100.862

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce di Euro 10.062 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	9.054
Sopravvenienze attive	1.096
Altri ricavi e proventi	288
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-30
Oneri bancari	-48
Altri costi e oneri	-298
Totale	10.062

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio d'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (152.060), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (457.894)

La voce, pari a Euro (457.894), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.4 RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO ETICO**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	24.224.078	22.331.102
	20-a) Depositi bancari	114.778	82.325
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.390.434	6.107.296
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	15.491.539	11.963.613
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	63.165	62.073
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.164.162	4.115.795
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	681.055	524.974
	40-a) Cassa e depositi bancari	676.356	519.814
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.699	5.160
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		24.905.133	22.856.076

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.415.176	2.896.159
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.415.176	2.896.159
20	Passivita' della gestione finanziaria	8.508	12.703
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.508	12.703
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	53.022	54.280
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	18.282	28.224
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	34.740	26.056
50	Debiti di imposta	234.955	202.757
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.711.661	3.165.899
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.193.472	19.690.177
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.4 RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO ETICO**Conto Economico**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	2.433.706	6.879.290
10-a) Contributi per le prestazioni	5.099.736	12.523.965
10-b) Anticipazioni	-519.507	-473.789
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.110.038	-5.070.887
10-d) Trasformazioni in rendita	-4.669	-1.299
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-40.514	-71.031
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-27.704
10-i) Altre entrate previdenziali	8.698	35
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.332.638	1.057.460
30-a) Dividendi e interessi	160.741	135.757
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.171.897	921.703
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-26.614	-25.045
40-a) Società di gestione	-18.000	-17.939
40-b) Banca depositaria	-8.614	-7.106
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.306.024	1.032.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.480	-718
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.432	65.571
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-19.045	-17.660
60-c) Spese generali ed amministrative	-12.779	-6.585
60-d) Spese per il personale	-24.824	-22.137
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.476	6.149
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-34.740	-26.056
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.738.250	7.910.987
80 Imposta sostitutiva	-234.955	-202.757
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.503.295	7.708.230

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2016	1.113.450,477		19.690.177
a) Quote emesse	250.021,659	5.108.434	
b) Quote annullate	(113.945,855)	(2.674.728)	
c) Variazione del valore quota		1.069.589	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.503.295
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.249.526,281		23.193.472

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2016 è di Euro 17,684.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di Euro 18,562.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 2.433.706 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione Euro 24.224.078

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 114.778, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2016 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	15.491.539	62,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	500.540	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	482.412	1,94
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	447.553	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	443.967	1,78
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	427.245	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	386.710	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	365.043	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	362.003	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	359.898	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	354.864	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	350.582	1,41
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	313.818	1,26

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	269.573	1,08
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	263.648	1,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	254.785	1,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	216.189	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	193.006	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	182.183	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	164.176	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	149.337	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	148.320	0,60
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	143.338	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	135.550	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	92.860	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	86.570	0,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	84.673	0,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT0000A1K9F1	83.936	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	82.276	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	45.379	0,18
Totale portafoglio		22.881.973	91,88

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Titoli di Stato o organismi internazionale		7.390.434	29,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	500.540	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	482.412	1,94
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	447.553	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	443.967	1,78
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	427.245	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	386.710	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	365.043	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	362.003	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	359.898	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	354.864	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	350.582	1,41
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	313.818	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	269.573	1,08
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	263.648	1,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	254.785	1,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	216.189	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	193.006	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	182.183	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	164.176	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	149.337	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	148.320	0,60
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	143.338	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	135.550	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	92.860	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	86.570	0,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	84.673	0,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT0000A1K9F1	83.936	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	82.276	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	45.379	0,18
Totale Quote di OICR		15.491.539	62,20
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	15.491.539	62,20
Totale portafoglio		22.881.973	91,88

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2016 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2016 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.228.506	4.161.928	7.390.434
Quote di OICR	15.491.539	-	15.491.539
Depositi bancari	114.778	-	114.778
Totale	18.834.823	4.161.928	22.996.751

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	7.390.434	15.491.539	114.778	22.996.751
Totale	7.390.434	15.491.539	114.778	22.996.751

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnala la seguente posizione in conflitto di interessi:

Fondo Comune di Investimento promosso da Etica Sgr S.p.A. e gestito da Anima Sgr S.p.a..

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	1573543,807	EUR	15.491.539
Totale				15.491.539

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	7,166	10,190

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

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-11.248.434	10.015.165	-1.233.269	21.263.599
Titoli di Debito quotati	-201.540	201.972	432	403.512
Quote di OICR	-2.490.000	-	-2.490.000	2.490.000
Totale	-13.939.974	10.217.137	-3.722.837	24.157.111

Commissioni di negoziazione

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 63.165, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 1.164.162, si riferisce per Euro 1.140.865 a crediti per cambio comparto e per Euro 23.297 a crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 681.055

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 676.356, comprende per Euro 676.357 la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 1 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2016.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 4.699 è così composta:

Crediti verso Azienda	4.413
Risconti Attivi	238
Crediti verso Gestori	38
Altri Crediti	10
Totale	4.699

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.415.176****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.415.176, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti per cambio comparto	1.289.864
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	76.857
Erario ritenute su redditi da capitale	30.765
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	15.581
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.059
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	41
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	9
Totale	1.415.176

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 8.508

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissione di gestione	4.500
Debiti per commissioni banca depositaria	4.008
Totale	8.508

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 53.022

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	7.780
Fatture da ricevere	4.447
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	4.303
Altri debiti	1.752
Totale	18.282

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.752, è composto principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2016.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 34.740, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 234.955

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 2.433.706**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 5.099.736, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 3.292.783;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 52.989;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.753.964.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (519.507), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (2.110.038), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	1.902.963
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	97.019
Liquidazione posizioni - riscatto immediato	71.727
Trasferimento posizione individuale in uscita	32.955
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	5.374
Totale	2.110.038

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (4.669), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (40.514), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 8.698, si riferisce alla distribuzione straordinaria sulle singole posizioni deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.332.638

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali Quotati	160.636	47.837
Titoli di debito quotati	105	327
Quote di OICR	-	1.037.926
Retrocessione commissioni	-	81.355
Altri ricavi	-	4.500
Altri costi	-	-48
Totale	160.741	1.171.897

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese.

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione (26.614)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (8.614), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1.480)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 87.432, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	51.593
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	26.056
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	9.763
Trattenute per copertura oneri funzionamento	20
Totale	87.432

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (19.045), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (12.779), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	8.841
Contributo annuale Covip	1.480
Contratto fornitura servizi	1.416
Spese telefoniche	413
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	199
Bolli e Postali	133
Spese varie	107

Spese stampa e invio lettere ad aderenti	77
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	49
Spese grafiche e tipografiche	32
Vidimazioni e certificazioni	11
Viaggi e trasferte	8
Spese per organi sociali	6
Spese per stampa ed invio certificati	4
Rimborsi spese altri consiglieri	3
Totale	12.779

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (24.824), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	19.474
Compenso Responsabile del Fondo	5.024
Rimborso spese Responsabile del Fondo	326
Totale	24.824

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 2.476, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	2.228
Sopravvenienze attive	270
Altri ricavi e proventi	70
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-7
Oneri bancari	-12
Altri costi e oneri	-73
Totale	2.476

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (34.740), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (234.955)

La voce, pari a Euro (234.955), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	66.731.390	66.641.048
20-a) Depositi bancari	2.353.826	3.612.916
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	62.699.758	58.254.838
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.545.329	4.186.238
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	132.477	587.056
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.472.480	1.259.064
40-a) Cassa e depositi bancari	1.461.673	1.243.683
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.807	15.381
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	68.203.870	67.900.112

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	5.601.113	8.502.222
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.601.113	8.502.222
20 Passivita' della gestione finanziaria	766.936	335.400
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	608.024	285.006
20-e) Debiti su operazioni forward / future	158.912	50.394
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	166.464	188.100
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	42.046	84.120
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	124.418	103.980
50 Debiti di imposta	626.739	765.351
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.161.252	9.791.073
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	61.042.618	58.109.039
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-31.837.570	-28.841.830
Controparte per valute da regolare	31.837.570	28.841.830

4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO**Conto Economico**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	307.496	-176.744
10-a) Contributi per le prestazioni	10.422.713	20.814.106
10-b) Anticipazioni	-1.742.699	-1.716.843
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.312.018	-18.935.121
10-d) Trasformazioni in rendita	-8.236	-98.445
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-72.188	-214.193
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-26.304
10-i) Altre entrate previdenziali	19.924	56
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.359.381	3.841.126
30-a) Dividendi e interessi	1.342.641	1.289.649
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.016.740	2.551.477
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-102.145	-107.402
40-a) Società di gestione	-82.342	-86.670
40-b) Banca depositaria	-19.803	-20.732
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.257.236	3.733.724
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.414	-4.001
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	245.607	221.752
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-43.803	-52.634
60-c) Spese generali ed amministrative	-30.402	-21.488
60-d) Spese per il personale	-57.094	-65.977
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5.696	18.326
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-124.418	-103.980
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.560.318	3.552.979
80 Imposta sostitutiva	-626.739	-765.351
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.933.579	2.787.628

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2016	2.467.191,794		58.109.039
a) Quote emesse	350.342,196	10.442.637	
b) Quote annullate	(330.785,681)	(10.135.141)	
c) Variazione del valore quota		2.626.083	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.933.579
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.486.748,309		61.042.618

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2016 è di Euro 23,553.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di Euro 24,547.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 307.496) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 66.731.390

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 2.353.826, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2016 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
TOTAL SA	FR0000120271	1.034.082	1,52
ING GROEP NV	NL0011821202	883.623	1,30
SAP SE	DE0007164600	861.472	1,26
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	857.621	1,26
BNP PARIBAS	FR0000131104	824.328	1,21
BASF SE	DE000BASF111	801.237	1,17
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	790.693	1,16
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	756.280	1,11
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	716.530	1,05
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	695.353	1,02
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	690.738	1,01
ENI SPA	IT0003132476	671.429	0,98

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
SANOFI	FR0000120578	664.032	0,97
APPLE INC	US0378331005	657.496	0,96
AXA SA	FR0000120628	618.813	0,91
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	578.095	0,85
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	559.161	0,82
MICROSOFT CORP	US5949181045	546.474	0,80
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	542.499	0,80
CITIGROUP INC	US1729674242	537.469	0,79
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	498.356	0,73
ASML HOLDING NV	NL0010273215	490.590	0,72
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	486.483	0,71
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	482.494	0,71
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	476.225	0,70
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	469.759	0,69
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	465.321	0,68
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	454.986	0,67
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	451.327	0,66
CRH PLC	IE0001827041	437.445	0,64
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	433.128	0,64
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	430.481	0,63
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	430.193	0,63
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	422.913	0,62
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	418.060	0,61
CHEVRON CORP	US1667641005	414.590	0,61
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	411.488	0,60
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	396.939	0,58
ENEL SPA	IT0003128367	396.780	0,58
RENAULT SA	FR0000131906	389.253	0,57
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	388.550	0,57
VINCI SA	FR0000125486	388.394	0,57
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	376.355	0,55
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	344.012	0,50
DANONE	FR0000120644	342.297	0,50
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	335.838	0,49
ORANGE	FR0000133308	334.473	0,49
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	326.603	0,48
AT&T INC	US00206R1023	323.706	0,47
CONTINENTAL AG	DE0005439004	316.699	0,46
Altri		36.078.595	52,90
Totale portafoglio		62.699.758	91,91

Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	1.750.000	1,07390	-1.629.574
GBP	CORTA	3.000.000	0,85618	-3.503.937
JPY	CORTA	450.000.000	123,40000	-3.646.677
SEK	CORTA	1.000.000	9,55250	-104.685
SEK	LUNGA	1.000.000	9,55250	104.685
USD	CORTA	23.500.000	1,05410	-22.293.900
AUD	CORTA	600.000	1,45960	-411.072

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CAD	CORTA	500.000	1,41880	-352.410
Totale				-31.837.570

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazioni delle operazioni di vendita stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	8150	GBP	56.482
BASF SE	DE000BASF111	29/12/2016	03/01/2017	654	EUR	57.449
DR HORTON INC	US23331A1097	28/12/2016	03/01/2017	2886	USD	75.606
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	28/12/2016	03/01/2017	592	USD	65.756
HASBRO INC	US4180561072	28/12/2016	03/01/2017	885	USD	65.216
LINDE AG	DE0006483001	29/12/2016	03/01/2017	1078	EUR	170.002
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	28/12/2016	04/01/2017	10000	JPY	43.296
MITSUI CHEMICALS INC	JP3888300005	29/12/2016	05/01/2017	8000	JPY	34.165
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2016	03/01/2017	1374	USD	50.501
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	29/12/2016	03/01/2017	19384	GBP	147.101
Totale						765.574

Si riporta di seguito l'indicazioni delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2016	03/01/2017	1466	CAD	-79.049
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2016	03/01/2017	1216	CAD	-49.254
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2016	03/01/2017	2083	CAD	-98.787
Totale						-227.090

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	2.932.072	29.966.518	29.799.002	2.166	62.699.758
Depositi bancari	2.353.826	-	-	-	2.353.826
Totale	5.285.898	29.966.518	29.799.002	2.166	65.053.584

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	28.972.381	2.173.605	31.145.986
USD	22.965.515	25.215	22.990.730
JPY	3.820.448	37.862	3.858.310

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
GBP	3.629.021	6.415	3.635.436
CHF	1.665.388	38.805	1.704.193
SEK	120.752	11.519	132.271
DKK	130.348	3.091	133.439
NOK	-	770	770
CAD	653.012	51.674	704.686
AUD	742.893	4.870	747.763
Totale	62.699.758	2.353.826	65.053.584

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BHP BILLITON LIMITED	AU000000BHP4	9600	AUD	164.823
BNP PARIBAS	FR0000131104	13614	EUR	824.328
AVIVA PLC	GB0002162385	13205	GBP	75.018
STATE STREET CORP	US8574771031	2668	USD	196.715
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	31885	EUR	201.035
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	5291	USD	433.128
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	6026	GBP	91.955
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	2617	USD	221.083
Totale				2.208.085

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-66.772.821	64.960.675	-1.812.146	131.733.496
Totale	-66.772.821	64.960.675	-1.812.146	131.733.496

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	42.652	45.796	88.448	131.733.496	0,067
Totale	42.652	45.796	88.448	131.733.496	0,067

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari a Euro 1.545.329 è così composta:

Crediti per cambio comparto	379.410
Crediti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate	1.165.919
Totale	1.545.329

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 132.477, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.472.480

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 1.461.673, comprende per Euro 1.461.675, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2016.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 10.807 è così composta:

Crediti vs. Azienda	10.149
Risconti Attivi	548
Crediti verso Gestori	88
Altri Crediti	22
Totale	10.807

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 5.601.113****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 5.601.113, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti per cambio comparto	5.130.498
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	330.657
Erario ritenute su redditi da capitale	70.758
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	60.896
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	6.170
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.019
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	95
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	20
Totale	5.601.113

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 766.936

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate	578.790
Debiti per commissione di gestione	22.170
Debiti per commissioni banca depositaria	7.064
Totale	608.024

Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)

La voce, per complessivi Euro 158.912, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 166.464

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	17.894
Fatture da ricevere	10.227
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	9.896
Altri debiti	4.029
Totale	42.046

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 4.029, è composto principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2016.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 124.418, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 626.739

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Conti d'ordine

Le valute da regolare sono pari ad Euro (31.837.570) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (307.496)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 10.422.713, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 7.573.226;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 75.790;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.773.697.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.742.699), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (8.312.018), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	7.524.786
Liquidazione posizioni - riscatto immediato	476.292
Trasferimento posizione individuale in uscita	208.343
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	90.409
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	7.408
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.780
Totale	8.312.018

Trasformazione in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a euro (8.236), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (72.188), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 19.924, si riferisce alla distribuzione straordinaria sulle singole posizioni deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.359.381

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	1.340.342	2.998.047
Depositi bancari	2.299	671.322
Risultato della gestione cambi	-	-1.508.274
Commissioni di negoziazione	-	-88.448
Altri costi	-	-73.859
Altri ricavi	-	17.952
Totale	1.342.641	2.016.740

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono a sopravvenienze attive, proventi diversi per recupero tassazione su cedole e dividendi e arrotondamenti attivi.

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese, oneri diversi per recupero tassazione su titoli, sopravvenienze passive e arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione (102.145)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (82.342), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (19.803), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.414)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 245.607, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	119.126
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	103.980
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	22.454
Trattenute per copertura oneri funzionamento	47
Totale	245.607

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (43.803), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (30.402), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	20.333
Contributo annuale Covip	4.414
Contratto fornitura servizi	3.258
Spese telefoniche	949
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	457
Bolli e Postali	305
Spese varie	246
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	178
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	112
Spese grafiche e tipografiche	74
Vidimazioni e certificazioni	26
Viaggi e trasferte	19
Spese per organi sociali	15
Spese per stampa ed invio certificati	9
Rimborsi spese altri consiglieri	7
Totale	30.402

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (57.094), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	44.789
Compenso Responsabile del Fondo	11.554
Rimborso spese Responsabile del Fondo	751
Totale	57.094

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 5.696, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	5.125
Sopravvenienze attive	620
Altri ricavi e proventi	163
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-17
Oneri bancari	-27
Altri costi e oneri	-168
Totale	5.696

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (124.418), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (626.739)

La voce, pari a Euro (626.739), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	50.966.187	51.477.112
	20-a) Depositi bancari	853.308	1.099.673
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.457.732	39.123.524
	20-d) Titoli di debito quotati	10.432.770	8.499.170
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	365.218	405.675
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.747.684	2.186.345
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	109.475	162.725
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.032.672	856.379
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.025.733	846.506
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.939	9.873
50	Crediti di imposta	-	161.607
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		51.998.859	52.495.098

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.887.544	6.761.407
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.887.544	6.761.407
20	Passivita' della gestione finanziaria	178.826	36.519
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	36.444	24.128
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	142.382	12.391
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	118.634	132.057
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	26.998	53.996
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	91.636	78.061
50	Debiti di imposta	94.731	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.279.735	6.929.983
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.719.124	45.565.115
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-25.442.815	-24.554.201
	Controparte per valute da regolare	25.442.815	24.554.201

4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**Conto Economico**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	2.199.168	622.046
10-a) Contributi per le prestazioni	7.631.471	18.555.134
10-b) Anticipazioni	-1.397.101	-1.278.130
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.851.784	-15.908.435
10-d) Trasformazioni in rendita	-61.513	-87.760
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-134.879	-577.058
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-82.776
10-i) Altre entrate previdenziali	12.974	1.071
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.139.090	591.505
30-a) Dividendi e interessi	1.038.226	1.281.129
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	100.864	-689.624
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-86.685	-68.039
40-a) Società di gestione	-69.928	-51.478
40-b) Banca depositaria	-16.757	-16.561
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.052.405	523.466
60 Saldo della gestione amministrativa	-2.833	-2.185
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	169.449	153.658
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-28.125	-33.785
60-c) Spese generali ed amministrative	-19.519	-13.409
60-d) Spese per il personale	-36.659	-42.350
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.657	11.762
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-91.636	-78.061
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.248.740	1.143.327
80 Imposta sostitutiva	-94.731	161.607
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.154.009	1.304.934

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2016	3.615.616,517		45.565.115
a) Quote emesse	520.491,823	7.644.445	
b) Quote annullate	(352.622,196)	(5.445.277)	
c) Variazione del valore quota		954.841	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.154.009
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.783.486,144		48.719.124

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2016 è di Euro 12,602.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di Euro 12,877.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 2.199.168) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 50.966.187

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 853.308, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2016 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/02/2018 3,5	US912828HR40	5.623.060	10,81
US TREASURY N/B 30/04/2020 1,125	US912828VA58	5.252.536	10,10
US TREASURY N/B 30/04/2022 1,75	US912828WZ90	2.028.743	3,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	1.901.652	3,66
US TREASURY N/B 15/02/2038 4,375	US912810PW27	1.852.756	3,56
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,625	US912828TJ95	1.233.465	2,37
UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	GB00BDV0F150	1.047.920	2,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	1.000.399	1,92
US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	852.041	1,64
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	741.437	1,43
US TREASURY N/B 15/02/2025 2	US912828J272	671.860	1,29
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	651.655	1,25
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	634.353	1,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	575.516	1,11

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	575.376	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	575.278	1,11
US TREASURY N/B 15/05/2043 2,875	US912810RB61	552.364	1,06
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	532.879	1,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	483.444	0,93
US TREASURY N/B 15/05/2045 3	US912810RM27	482.764	0,93
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	482.713	0,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	449.698	0,86
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	392.822	0,76
US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	386.122	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	381.320	0,73
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	377.619	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	375.151	0,72
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	373.504	0,72
IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	372.542	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	365.940	0,70
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	364.074	0,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	362.799	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	329.900	0,63
US TREASURY N/B 31/03/2023 1,5	US912828Q293	327.218	0,63
UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	313.989	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	306.007	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	282.382	0,54
UK TSY 2 1/2% 2065 22/07/2065 2,5	GB00BYMZ75	280.922	0,54
FCA CAPITAL IRELAND PLC 21/01/2021 1,25	XS1435295925	265.190	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	261.833	0,50
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	256.500	0,49
BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	256.457	0,49
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	238.112	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	221.562	0,43
COCA-COLA HBC FINANCE BV 11/11/2024 1,875	XS1377682676	211.592	0,41
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	209.192	0,40
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	DE000A181034	208.494	0,40
PUBLICIS GROUPE SA 16/12/2021 1,125	FR0012384634	206.700	0,40
CDP RETI SPA 29/05/2022 1,875	IT0005117095	205.962	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	205.689	0,40
Altri		11.348.999	21,82
Totale portafoglio		47.890.502	92,09

Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	895.000	1,45960	-613.182
CAD	CORTA	1.067.000	1,41880	-752.044
DKK	CORTA	1.845.000	7,43440	-248.171
DKK	LUNGA	10.000	7,43440	1.345
GBP	CORTA	3.119.000	0,85618	-3.642.926
USD	CORTA	21.280.000	1,05410	-20.187.838
Totale				-25.442.816

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2016 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.149.374	11.624.660	21.683.698	-	37.457.732
Titoli di debito quotati	1.780.619	6.661.970	1.678.354	311.827	10.432.770
Depositi bancari	853.308	-	-	-	853.308
Totale	6.783.301	18.286.630	23.362.052	311.827	48.743.810

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	11.881.483	10.432.770	813.769	23.128.022
USD	20.318.304	-	10.066	20.328.370
GBP	3.640.706	-	15.452	3.656.158
SEK	-	-	74	74
DKK	251.845	-	1.368	253.213
CAD	753.544	-	5.025	758.569
AUD	611.850	-	7.554	619.404
Totale	37.457.732	10.432.770	853.308	48.743.810

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	100000	EUR	100.449
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	XS0986194883	100000	EUR	117.796
Totale				218.245

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,761	10,265	5,763	0,000
Titoli di debito quotati	6,023	5,445	4,401	5,369

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

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-52.763.091	51.959.100	-803.991	104.722.191
Titoli di debito quotati	-14.922.915	13.383.287	-1.539.628	28.306.202
Totale	-67.686.006	65.342.387	-2.343.619	133.028.393

Commissioni di negoziazione

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 365.218, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari ad Euro 1.747.684, si riferisce a crediti per cambio comparto d'investimento.

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 109.475, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.032.672

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 1.025.733 comprende, per Euro 1.025.734, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 1 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2016.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 6.939, è così composta:

Crediti vs. Azienda	6.516
Risconti Attivi	352
Crediti verso Gestori	57
Altri Crediti	14
Totale	6.939

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 2.887.544****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 2.887.544, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti per cambio comparto	2.419.025
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	307.570
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	57.673
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	45.927
Erario ritenute su redditi da capitale	45.432
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	9.253
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.590
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	61
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	13
Totale	2.887.544

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 178.826

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissione di gestione	11.077
Debiti per commissioni banca depositaria	6.006
Debiti per commissioni di overperformance	19.361
Totale	36.444

Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)

La voce, per complessivi Euro 142.382, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 118.634

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	11.490
Fatture da ricevere	6.567
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	6.354
Altri debiti	2.587
Totale	26.998

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 2.587, è composta principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2016.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 91.636, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 94.731

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Conti d'ordine

Le valute da regolare sono pari ad Euro (25.442.815) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 2.199.168**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 7.631.471, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 4.862.605;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2016 per Euro 119.476;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.649.390.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.397.101), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (3.851.784), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	3.320.731
Liquidazione posizioni - riscatto immediato	350.253
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	90.107
Trasferimento posizione individuale in uscita	75.274
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	12.121
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	3.298
Totale	3.851.784

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (61.513), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (134.879), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 12.974, si riferisce alla distribuzione straordinaria sulle singole posizioni deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.139.090

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	876.355	457.798
Titoli di debito quotati	160.520	311.540
Depositi bancari	1.351	-73.281
Risultato della gestione cambi	-	-595.024
Altri costi	-	-169
Totale	1.038.226	100.864

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli, spese e arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione (86.685)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (69.928), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (16.757), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.833)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 169.449, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	78.062
Quote associative	76.940
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	14.417
Trattenute per copertura oneri funzionamento	30
Totale	169.449

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (28.125), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (19.519), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	13.055
Contributo annuale Covip	2.833
Contratto fornitura servizi	2.092
Spese telefoniche	609
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	293
Bolli e Postali	196
Spese varie	158
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	115

Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	72
Spese grafiche e tipografiche	47
Vidimazioni e certificazioni	16
Viaggi e trasferte	13
Spese per organi sociali	9
Spese per stampa ed invio certificati	6
Rimborsi spese altri consiglieri	5
Totale	19.519

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (36.659), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	28.758
Compenso Responsabile del Fondo	7.419
Rimborso spese Responsabile del Fondo	482
Totale	36.659

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 3.657, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	3.291
Sopravvenienze attive	398
Altri ricavi e proventi	104
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-11
Oneri bancari	-17
Altri costi e oneri	-108
Totale	3.657

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (91.636), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva 94.731

La voce, pari a Euro 94.731, rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2016

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2017.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso sono attribuite le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. C.c., sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.. E' stata, pertanto, attribuita la revisione legale dei conti del Fondo Pensione ed il Collegio illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet Spa, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione. Tuttavia, in considerazione dei sempre più pressanti ed impegnativi adempimenti posti a carico dal Fondo dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si ritiene che potrebbe essere valutata attentamente l'esigenza di inserire una nuova risorsa a supporto della gestione amministrativa del Fondo;
- (iii) preso parte a tutte le adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;

- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione;
- (vii) verificato la corretta gestione dei reclami (trattazione in sede consiliare e segnalazione alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione).

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione, fornisce puntuale informativa in merito al solo reclamo pervenuto.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

STATO PATRIMONIALE

Attività	433.344.954
Passività	-20.246.807
Attivo netto destinato alle prestazioni	413.098.147

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	161.927.302
Comparto assicurativo garantito 2	118.215.631
Comparto etico	23.193.472
Comparto azionario	61.042.618
Comparto obbligazionario	48.719.124
TOTALE	413.098.147

CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	13.540.233
Margine della gestione finanziaria	13.418.871
Saldo della gestione amministrativa	-15.104
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	26.944.000
Imposta sostitutiva	- 2.193.099
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	24.750.901

RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2016. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A. al 31 dicembre 2016 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dai principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio

la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A. al 31 dicembre 2016.

CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Milano, 13 marzo 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Donata Grattoni

Luca Marvaldi