### **FONDOSANITA'**

## FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE



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

### Organi del Fondo:

### Consiglio di Amministrazione

### **Presidente**

Franco PAGANO

**Vice Presidente** 

Alessandro NOBILI

Segretario

Carlo Maria TERUZZI

### Consiglieri

Giorgio CAVALLERO Alessandro GRANGE Nicola LORITO Giuseppe NIELFI Sigismondo RIZZO Giuseppe Antonio TORZI

### **Collegio sindacale**

### **Presidente**

Cataldo PIROLI

### Sindaci effettivi

Piero BUSNACH Mauro ZANELLA

### Sindaci Supplenti

Giovanni DELLA BELLA Alessio TEMPERINI

### **Responsabile del Fondo**

Luigi Mario DALEFFE

### **Direttore Generale del Fondo**

Ernesto DEL SORDO

### **FondoSanità**

# Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie Via Torino, 38 - 00184 Roma C.F.: 97132130580

### Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

### **Indice**

1 – STATO PATRIMONIALE	pag. 4
2 – CONTO ECONOMICO	pag. 5
3 – NOTA INTEGRATIVA	pag. 6
RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti) Informazioni sul riparto delle poste comuni	pag. 14
3.1 Comparto Scudo	
3.1.1 - Stato Patrimoniale 3.1.2 - Conto Economico 3.1.3 - Nota Integrativa 3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale 3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 23 pag. 25 pag. 26 pag. 26 pag. 33
3.2 Comparto Progressione	
3.2.1 - Stato Patrimoniale 3.2.2 - Conto Economico 3.2.3 - Nota Integrativa 3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale 3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 36 pag. 38 pag. 39 pag. 39 pag. 46
3.3 Comparto Espansione	
3.3.1 - Stato Patrimoniale 3.3.2 - Conto Economico 3.3.3 - Nota Integrativa 3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale 3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 49 pag. 51 pag. 52 pag. 52 pag. 58
3.4 Comparto Garantito	
3.4.1 - Stato Patrimoniale 3.4.2 - Conto Economico 3.4.3 - Nota Integrativa 3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale 3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 61 pag. 63 pag. 64 pag. 64 pag. 65

### 1 - STATO PATRIMONIALE - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b> Investimenti diretti	-	-
<b>20</b> Investimenti in gestione	153.036.122	139.788.291
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	13
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.456.637	6.707.336
<b>50</b> Crediti di imposta	-	332
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	160.492.759	146.495.972

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
<b>10</b> Passivita' della gestione previdenziale	1.903.398	3.853.316
20 Passivita' della gestione finanziaria	124.858	457.814
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	13
40 Passivita' della gestione amministrativa	640.196	412.237
<b>50</b> Debiti di imposta	1.073.897	1.222.987
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.742.349	5.946.367
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	156.750.410	140.549.605
CONTI D'ORDINE		

### 2 - CONTO ECONOMICO - fase di accumulo

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	11.454.533	7.553.992
<ul><li>20 Risultato della gestione finanziaria</li><li>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</li></ul>	6.115.739	6.384.275
<ul><li>40 Oneri di gestione</li><li>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</li></ul>	-295.570 5.820.169	-321.296 6.062.979
60 Saldo della gestione amministrativa 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante	17.274.702	13.616.971
imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) 80 Imposta sostitutiva	-1.073.897	-1.222.655
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.200.805	12.394.316

#### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

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

#### Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, dè finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti al S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del

Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

### Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo\*

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite Convenzioni di gestione:

- Comparto di Investimento denominato Scudo: Generali Investments Europe S.p.A. SGR, con sede in Trieste, via Machiavelli 4;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A.,
   con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Pictet & Cie (Europe) SA, con sede in Lussemburgo, via J.F. Kennedy 15 e, dal luglio 2013, con delega a Pictet Asset Managment Limited, succursale italiana.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

### **Comparto Scudo**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

*Orizzonte temporale dell'aderente*: breve/medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: basso.

### Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale.

<sup>\*</sup> con modifica statutaria dell'Assemblea dei Delegati dell'11 dicembre 2015, il comparto GARANTITO è stato soppresso e si è chiuso definitivamente con la valorizzazione quota del mese di gennaio 2016.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

#### Benchmark:

50% BofA Merrill Lynch 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01) + 20% BofA Merril Lynch 3-5 years (ticker Bloomberg: EG02) + 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years (ticker Bloomberg: ER0V)

### **Comparto Progressione**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

### Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

<u>Strumenti finanziari</u>: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riquardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

### Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

### **Comparto Espansione**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

### Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

<u>Aree geografiche di investimento</u>: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

#### Benchmark:

75% dal Msci World Index Daily Net Total Return Local Currency + 25% dal Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years (TR).

#### Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 19 settembre 2014, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

### Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1º novembre 2015.

#### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato 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 di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

<u>Gli strumenti finanziari non quotati</u> sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

<u>I contratti derivati (forward)</u> sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

<u>I ratei ed i risconti</u> sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

<u>I debiti</u> sono iscritti al nominale.

<u>Gli oneri ed i proventi,</u> 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 comuni

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

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

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 5.539 unità.

### Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti Attivi	5.539	5.137
Aziende Attive	56	28

#### **Comparto Scudo**

⇒ Iscritti attivi: 1.707

### **Comparto Progressione**

⇒ Iscritti attivi: 1.964

### **Comparto Espansione**

⇒ Iscritti attivi: 2.303

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

#### Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 19

### Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	34.000	34.000
SINDACI	28.000	28.000

#### **Ulteriori informazioni:**

### Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

## RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei comparti)

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	153.036.122	139.788.291
20-a) Depositi bancari	6.928.135	9.339.195
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.832.854	60.549.802
20-d) Titoli di debito quotati	11.959.772	7.373.346
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.	67.681.802	61.569.404
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	497.079	595.931
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	32.215	340.919
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	104.265	19.694
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	13
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.456.637	6.707.336
40-a) Cassa e depositi bancari	7.161.972	6.680.091
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	294.665	27.245
50 Crediti di imposta	-	332
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	160.492.759	146.495.972

### **STATO PATRIMONIALE**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.903.398	3.853.316
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.903.398	3.853.316
10 dy Debiti della gestione previdenziale	1.505.550	3.033.310
20 Passivita' della gestione finanziaria	124.858	457.814
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	120.569	456.724
20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.289	1.090
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	13
40 Passivita' della gestione amministrativa	640.196	412.237
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	423.518	386.243
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	216.678	25.994
50 Debiti di imposta	1.073.897	1.222.987
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.742.349	5.946.367
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	156.750.410	140.549.605
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.570.637	3.006.958
Contributi da ricevere	-1.570.637	-3.006.958
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-2.625.687	-726.064
Controparte per valute da regolare	2.625.687	726.064

### **CONTO ECONOMICO**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	11.454.533	7.553.992
10-a) Contributi per le prestazioni	19.726.010	13.448.401
10-b) Anticipazioni	-1.000.620	-576.040
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.233.358	-4.169.984
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.037.836	-1.148.369
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-16
10-i) Altre entrate previdenziali	337	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.115.739	6.384.275
30-a) Dividendi e interessi	1.627.597	1.557.030
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.488.142	4.827.245
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	-295.570	-321.296
40-a) Societa' di gestione	-259.962	-288.146
40-b) Banca depositaria	-35.608	-33.150
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.820.169	6.062.979
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	573.684	388.078
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-96.901	-99.665
60-c) Spese generali ed amministrative	-176.747	-168.763
60-d) Spese per il personale	-83.069	-81.152
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-289	-12.504
60-h) Disavanzo esercizio precedente		-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-216.678	-25.994
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.274.702	13.616.971
80 Imposta sostitutiva	-1.073.897	-1.222.655
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.200.805	12.394.316

### Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto. Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	153.300,09	27,31
PROGRESSIONE	177.360,34	31,60
ESPANSIONE	230.602,40	41,09
Totale	561.262,83	100

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 7.456.637

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 7.161.972

La voce è composta per € 7.159.950 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 266 per il servizio di cash card, per € 1.770 dal saldo residuo al 31 dicembre 2016 presente nella cassa sociale, per € -14 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2016. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo al 31/12/2016
Conto raccolta	800835102	6.419.167
Conto liquidazioni	800835103	248.051
Conto spese	800835100	228.526
Conto operativo	000003626	264.206
Totale		7.159.950

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	236.286
Crediti verso Gestori	22.414
Anticipo fatture proforma	19.924
Altri Crediti	12.162
Risconti attivi	3.543
Anticipo a Fornitori	336
Totale	294.665

### 40 — Passività della gestione amministrativa

€ 640.196

### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 423.518

La voce, pari a € 423.518 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Altri debiti	233.751
Fatture da ricevere	70.593
Fornitori	52.556
Contributi da girocontare	23.176
Altre passività gestione amministrativa	20.000
Debiti verso collaboratori	6.566
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	5.863
Debiti verso Amministratori	5.808
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.870
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.159
Erario addizionale regionale	140
Erario addizionale comunale	36
Totale	423.518

### Il conto altri debiti si riferisce:

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	-298.450
Anticipo su rimborso spese 2016	-109
Incasso quote iscrizione	-104
Contributi incassati nel conto spese da girocontare	1.746
Giroconto quote Infra35enni (2014)	5.278
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2015)	8.979
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2014)	9.065
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2016)	11.293
Giroconto quote Infra35enni (2015)	11.610
Giroconto quote Infra35enni (2016)	16.941
Totale	-233.751

Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere compenso e rimborsi 2016 Responsabile del Fondo	20.444
Fatture da ricevere compenso 2016 Presidente Collegio Sindacale	16.101
Fatture da ricevere compenso 2015 altri consiglieri	19.925
Fatture da ricevere compenso 2016 altri sindaci	10.280
Fatture da ricevere compenso 2016 altri consiglieri	3.806
Fatture da ricevere spese tipografiche	37
Totale	70.593

### I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Fatture service amministrativo	44.184
Fatture e rimborsi altri consiglieri	7.802
Fatture per viaggi e trasferte	570
Totale	52.556

### c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ -216.678

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

### **Informazioni sul Conto Economico**

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 573.684

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	281.956
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	251.746
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	25.994
Quote iscrizione	13.311
Trattenute per copertura oneri funzionamento	677
Totale	573.684

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -96.901

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2016.

### c) Spese generali ed amministrative

€ -176.747

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-27.592
Compensi altri sindaci	-20.430
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-15.226
Premi assicurativi organi sociali	-14.968
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-12.200
Rimborsi spese altri consiglieri	-10.811
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-3.851
Rimborso spese delegati	-3.600
Rimborsi spese altri sindaci	-3.035
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.399
Rimborso spese Presidente Collegio Sindacale	-1.088
Contributo INPS amministratori	-1.440
Totale	-116.640

### Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo	
Controllo interno	-18.300	
Spese consulenza	-15.000	
Viaggi e trasferte	-8.930	
Contributo annuale Covip	-4.985	
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-3.609	
Spese per stampa ed invio certificati	-2181	
Premi Assicurativi	-1503	
Bolli e Postali	-1402	
Spese varie	-1088	
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-790	
Spese promozionali	-647	
Spese legali e notarili	-344	
Spese grafiche e tipografiche	-341	
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-278	
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244	
Spese di rappresentanza	-186	
Spese per organi sociali	-107	
Vidimazioni e certificazioni	-99	
Controllo interno	-73	
Totale	-60.107	

### d) Spese per il personale

€ -83.069

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo 2015
Retribuzioni Direttore	-51.944
Compenso Responsabile del Fondo	-18.300
Contributi INPS Direttore	-8.312
Rimborso spese Responsabile del Fondo	-3.174
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.183
INAIL	-156
Arrotondamento attuale	-3
Arrotondamento precedente	3
Totale	-83.069

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016 non sono stati sostenuti costi per personale dipendente.

### g) Oneri e proventi diversi

€ -289

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

### Oneri:

Descrizione	Importo	
Oneri bancari	-360	
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-143	
Sopravvenienze passive	-90	
Arrotondamento Passivo Contributi	-3	
Saldo	-596	

### Proventi:

Descrizione	Importo	
Sopravvenienze attive	209	
Altri ricavi e proventi	78	
Interessi attivi conto spese	13	
Interessi attivi bancari	7	
Saldo	307	

### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -216.678

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

### RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

### **3.1 COMPARTO SCUDO**

### **3.1.1 - STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	38.018.999	31.840.021
20-a) Depositi bancari	1.648.201	623.218
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	=
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.786.413	22.282.974
20-d) Titoli di debito quotati	6.777.293	4.194.842
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.	3.600.256	4.493.709
20-i) Opzioni acquistate	_	-
20-l) Ratei e risconti attivi	201.676	212.728
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	_	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.160	32.550
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	2.258.494	1.844.821
40-a) Cassa e depositi bancari	2.178.147	1.838.106
40-b) Immobilizzazioni immateriali	_	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	80.347	6.715
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	40.277.493	33.684.842

### 3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	571.764	1.313.759
10-a) Debiti della gestione previdenziale	571.764	1.313.759
10 dy Debiti della gestione previdenziale	371.701	1.515.755
20 Passivita' della gestione finanziaria	19.273	21.464
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	19.273	21.464
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	174.479	105.867
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	115.240	99.172
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	59.239	6.695
50 Debiti di imposta	52.794	21.605
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	818.310	1.462.695
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	39.459.183	32.222.147
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	428.995	774.423
Contributi da ricevere	-428.995	-774.423
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	=

### **3.1 COMPARTO SCUDO**

### 3.1.2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	6.850.588	864.411
10-a) Contributi per le prestazioni	8.667.892	3.099.569
10-b) Anticipazioni	-423.045	-79.82
10-c) Trasferimenti e riscatti	-673.159	-1.389.81
10-d) Trasformazioni in rendita	0,3.133	1.505.01
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-721,437	-765.50
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-/21.45/	-705.50
10-q) Prestazioni periodiche	1	
10-h) Altre uscite previdenziali	1	-1
,	227	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	337	
20 Risultato della gestione finanziaria	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	487.093	351.580
30-a) Dividendi e interessi	633.232	543.61
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-146.139	-192.03
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	-48.188	-47.32
40-a) Societa' di gestione	-39.396	-39.78
40-b) Banca depositaria	-8.792	-7.53
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	438.905	304.254
50 Saldo della gestione amministrativa	_	
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	156.693	99.94
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.467	-25.66
60-c) Spese generali ed amministrative	-48.276	-43.46
60-d) Spese per il personale	-22.689	-20.90
60-e) Ammortamenti	0	
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	_	
60-g) Oneri e proventi diversi	-22	-3,22
60-h) Disavanzo esercizio precedente		3.22
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-59.239	-6.69
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.289.493	1.168.66
80 Imposta sostitutiva	-52.457	-21.60
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.237.036	1.147.06

#### **COMPARTO SCUDO**

#### 3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero Co		valore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.056.048,422		32.222.147
a) Quote emesse	550.085,904	8.668.229	
b) Quote annullate	-115.127,804	-1.817.641	
c) Variazione del valore quota	-	386.448	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		7.237.036
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.491.006,522		39.459.183

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 15,672.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 15,841.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 6.850.588, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

### **Attività**

### 20 - Investimenti in gestione

€ 38.018.999

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	37.999.997
Totale	37.999.997

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale ( $\in$  37.999.726), al netto dei crediti previdenziali ( $\in$  1.538), dei debiti per commissioni di banca depositaria ( $\in$  767) e dei debiti per ritenute su obbligazioni Perpetual ( $\in$  1.042).

a) Depositi bancari € 1.648.201

La voce è composta per € 1.648.573 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € -372 da ratei passivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 36.193.962, così dettagliati:

- € 25.786.413 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.777.293 relativi a titoli di debito;
- € 3.600.256 relative a Quote OICVMUE.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.606.252	8,95
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.576.143	8,88
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	2.249.573	5,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1		I.G - TStato Org.Int Q IT	2.239.364	5,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.103.756	5,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.018.772	5,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.008.576	4,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.605.897	3,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.576.412	3,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.557.270	3,87
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	1.350.683	3,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.247.040	3,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.569	2,54
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.400	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	537.099	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	508.007	1,26
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.594	1,25
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.752	1,11
ALLIANZ FINANCE II B.V. PERPETUAL VARIABLE	XS0211637839	I.G - TDebito Q UE	402.328	1,00
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	348.837	0,87
GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	XS0459410782	I.G - TDebito Q OCSE	342.300	0,85
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	I.G - TDebito Q UE	339.912	0,84
CARLSBERG BREWERIES A/S 03/07/2019 2,625 (03/07/2012)	XS0800572454	I.G - TDebito Q UE	319.758	0,79
TEVA PHARM FIN IV BV 15/04/2019 2,875	XS0765295828	I.G - TDebito Q AS	317.790	0,79
BAYER AG 01/07/2075 VARIABLE	DE000A11QR65	I.G - TDebito Q UE	305.613	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.673	0,74
HANNOVER FINANCE SA 14/09/2040 VARIABLE	XS0541620901	I.G - TDebito Q UE	229.244	0,57
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	227.564	0,56
CNP ASSURANCES 14/09/2040 VARIABLE	FR0010941484	I.G - TDebito Q UE	225.558	0,56
AXA SA 16/04/2040 VARIABLE	XS0503665290	I.G - TDebito Q UE	222.930	0,55
RENTOKIL INITIAL PLC 24/09/2019 3,375	XS0832466931	I.G - TDebito Q UE	218.268	0,54
VONOVIA FINANCE BV 25/07/2019 3,125	DE000A1HNW52	I.G - TDebito Q UE	215.238	0,53
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	CH0236733827	I.G - TDebito Q OCSE	215.108	0,53
AUTOROUTES DU SUD DE LA 24/09/2018 4	FR0011119775	I.G - TDebito Q UE	213.926	0,53
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 24/03/2021 2,25	XS1323052180	I.G - TDebito Q UE	212.092	0,53
AMERICA MOVIL SAB DE CV 06/09/2073 VARIABLE	XS0969340768	I.G - TDebito Q OCSE	210.870	0,52
HSBC HOLDINGS PLC 10/01/2024 VARIABLE	XS0969636371	I.G - TDebito Q UE	209.578	0,52
DELTA LLOYD NV 17/11/2017 4,25	XS0559434351	I.G - TDebito Q UE	207.476	0,52
MERCK KGAA 12/12/2074 VARIABLE	XS1152338072	I.G - TDebito Q UE	207.368	0,51
MORGAN STANLEY 12/03/2018 2,25	XS0901370691	I.G - TDebito Q OCSE	205.476	0,51
AMERICAN INTL GROUP 26/06/2017 5	XS0307512722	I.G - TDebito Q OCSE	205.074	0,51
FCE BANK PLC 13/05/2020 1,114	XS1232188257	I.G - TDebito Q UE	204.688	0,51
ACHMEA BANK NV 23/01/2018 2	XS0878195584	I.G - TDebito Q UE	204.262	0,51
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	I.G - TDebito Q UE	203.240	0,50
AMERICA MOVIL SAB DE CV 10/03/2024 1,5	XS1379122101	I.G - TDebito Q OCSE	201.962	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
MFINANCE FRANCE SA 26/09/2020 1,398	XS1496343986	I.G - TDebito Q UE	201.128	0,50
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	I.G - TDebito Q UE	201.108	0,50
EE FINANCE PLC 03/08/2018 3,25	XS0811603090	I.G - TDebito Q UE	105.247	0,26
HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	XS0790010747	I.G - TDebito Q AS	101.152	0,25
ELM BV (SWISS LIFE) PERPETUAL VARIABLE (12/04/2007)	XS0295383524	I.G - TDebito Q UE	101.035	0,25
Totale			36.163.962	89,77

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

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

#### Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Posizioni Debitorie**

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

### 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	23.162.384	2.624.029	-	-	25.786.413
Titoli di Debito quotati	-	4.977.561	1.380.790	418.942	6.777.293
Quote di OICR	-	3.600.256	-	1	3.600.256
Depositi bancari	1.648.201	-	-	-	1.648.201
Totale	24.810.585	11.201.846	1.380.790	418.942	37.812.163

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Titoli di		Titoli di Capitale /	Depositi	
Voci/Paesi	Stato			-	TOTALE
EUR	25.786.413	6.777.293	3.600.256	1.648.201	37.812.163
Totale	25.786.4134	6.777.293	3.600.256	1.648.201	37.812.163

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,927	3,202	-	-
Titoli di Debito quotati	-	1,766	2,033	1,776

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

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

#### Posizioni in conflitto di interesse

Di seguito posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
GENERALI IN-EU COR SHT BD-BC	LU0438548280	11160,457	EUR	1.350.683
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	14597	EUR	2.249.573
Totale				3.600.256

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-18.596.084	13.919.964	-4.676.120	32.516.048
Titoli di Debito quotati	-3.275.724	329.047	-2.946.677	3.604.771
Quote di OICR	-	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Totale	-21.871.808	15.249.011	-6.622.797	37.120.819

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	32.516.048	
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.604.771	-
Quote di OICR	-	-	-	1.000.000	-
Totali	-	-	-	37.120.819	-

### I) Ratei e risconti attivi

€ 201.676

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 5.160

La voce si compone per € 3.622 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 1.538 da crediti per cambio comparto d'investimento effettuati data di chiusura dell'esercizio.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.258.494

### a) Cassa e depositi bancari

€ 2.178.147

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

### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 80.347

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

### <u>Passività</u>

### 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 571.764

### a) Passività della gestione previdenziale

€ 571.764

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	292.011
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	122.583
Trasferimenti da ricevere - in entrata	64.538
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	42.817
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	16.643
Contributi da identificare	10.726
Passività della gestione previdenziale	10.277
Erario ritenute su redditi da capitale	6.815
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.861
Debiti. verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.251
Debiti verso aderenti per rendita	235
Contributi da rimborsare	7
Totale	571.764

### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 19.273

### d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 19.273

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	9.915
Debiti per commissione di gestione	7.549
Debiti per ritenute su obbligazioni Perpetual	1.042
Debiti per commissioni banca depositaria	767
Totale	19.273

### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 174.479

### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 115.240

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

### c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 59.239

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

### 50 – Debiti di imposta € 52.794

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio.

L'importo si compone per € 52.457 per il debito direttamente imputabile al comparto Scudo e per € 336 per il debito relativo al comparto Garantito chiuso in corso d'anno.

#### Conti d'ordine

### Crediti per contributi da ricevere

€ 428.995

La voce è composta da € 129.370 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ed in attesa di riconciliazione e per € 299.625 da liste di contribuzione pervenute nel 2017 ma di competenza dell'esercizio 2016.

#### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.850.588

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 8.667.892

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.769.790
Trasferimenti in ingresso	403.295
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.494.807
Totale 10 a)	8.667.892

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -423.045

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

### c) Trasferimenti e riscatti

€ -673.159

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Totale	673.159
Trasferimento posizione individuale in uscita	110.813
Riscatto per conversione comparto	259.807
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	302.539

### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -721.437

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

### h) Altre entrate previdenziali

€ 337

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 487.093

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	424.933	-178.978
Titoli di debito quotati	209.247	-28.192
Quote di O.I.C.R.	-	106.547
Depositi bancari	-948	-
Commissioni di retrocessione	-	14.970
Prelievo per copertura oneri	-	-61.326

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri costi	-	-1.575
Altri ricavi	-	2.415
Totale	633.232	-146.139

La voce altri costi e oneri si riferisce prevalentemente a oneri; la voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a sopravvenienze attive.

### 40 - Oneri di gestione

€ -48.188

### a) Commissioni di Gestione

€ -39.396

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	29.480	9.916	39.396
Totale	29.480	9.916	39.396

### b) Commissioni Banca Depositaria

€ -8.792

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016.

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 156.693

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	80.492
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	64.535
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	7.625
Quote iscrizione	3.856
Trattenute per copertura oneri funzionamento	185
Totale	156.693

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 61.327 e per € 3.208 le entrate a fronte contributo ENPAM a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -26.467

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2016.

### c) Spese generali ed amministrative

€ -48.276

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

### d) Spese per il personale

€ -22.689

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

### g) Oneri e proventi diversi

€ -22

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

### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -59.239

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

### 80 - Imposta sostitutiva

€ -52.457

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno. Alla data di chiusura l'importo del costo differisce dal debito esattamente per l'ammontare dell'imposta sostitutiva pari a € 337 maturata sul comparto Garantito chiuso in corso d'anno.

### **3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**

### **3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	49.074.939	43.715.933
20-a) Depositi bancari	2.110.730	462.678
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	_	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.859.492	26.712.711
20-d) Titoli di debito quotati	5.182.479	2.876.644
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.	16.607.172	13.107.439
20-i) Opzioni acquistate	_	-
20-l) Ratei e risconti attivi	265.767	309.443
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	_	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.565	227.324
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	_	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	44.734	19.694
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.385.494	2.190.802
40-a) Cassa e depositi bancari	2.292.424	2.182.196
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	=
40-c) Immobilizzazioni materiali	_	=
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	93.070	8.606
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	51.460.433	45.906.735

## **3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	551.233	1.138.898
10-a) Debiti della gestione previdenziale	551.233	1.138.898
10-a) Debiti della gestione previdenziale	331.233	1.130.030
20 Passivita' della gestione finanziaria	76.774	19.166
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	74.190	18.076
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.584	1.090
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	202.365	130.932
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	133.919	122.673
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	68.446	8.259
50 Debiti di imposta	364.047	250.813
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.194.419	1.539.809
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	50.266.014	44.366.926
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	496.325	955.420
Contributi da ricevere	-496.325	-955.420
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-1.944.059	-726.064
Controparte per valute da regolare	1.944.059	726.064

## **3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**

## **3.2.2 CONTO ECONOMICO**

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	4.267.322	2.582.150
10-a) Contributi per le prestazioni	5.096.705	4.220.501
10-b) Anticipazioni	-271.381	-268.366
10-c) Trasferimenti e riscatti	-457.047	-1.044.273
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-100.955	-325.712
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	2.127.831	1.435.430
30-a) Dividendi e interessi	717.636	731.856
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.410.195	703.574
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	-132.018	-72.809
40-a) Societa' di gestione	-120.757	-62.265
40-b) Banca depositaria	-11.261	-10.544
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.995.813	1.362.621
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	181.285	123.306
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-30.621	-31.667
60-c) Spese generali ed amministrative	-55.852	-53.622
60-d) Spese per il personale	-26.250	-25.785
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-116	-3.973
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.446	-8.259
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.263.135	3.944.771
80 Imposta sostitutiva	-364.047	-250.813
•		
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.899.088	3.693.958

#### **COMPARTO PROGRESSIONE**

#### 3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	ovalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.070.347,427		44.366.926
a) Quote emesse	349.791,936	5.096.705	
b) Quote annullate	-57.497,186	-829.383	
c) Variazione valore quote	-	1.631.766	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		5.899.088
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.362.642,177		50.266.014

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,450.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 14,948.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.267.322 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

## **Attività**

#### 20 - Investimenti in gestione

€ 49.074.939

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	48.994.589
Totale	48.994.589

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale ( $\in$  48.998.165), al netto dei crediti previdenziali ( $\in$  4.565) e dei debiti per commissioni di banca depositaria ( $\in$  -989).

## a) Depositi bancari € 2.110.730

La voce è composta per € 2.110.730 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

## Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 46.649.143, così dettagliati:

- € 24.859.492 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 5.182.479 relativi a titoli di debito quotati;
- € 16.607.172 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29		I.G - OICVM UE	10.631.587	20,66
PIONEER INSTITUTIONAL 28		I.G - OICVM UE	3.479.340	6,76
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING		I.G - TStato Org.Int Q IT	3.037.464	5,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75		I.G - TStato Org.Int Q IT	2.867.868	5,57
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0001009079	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.575.895	5,01
PIONEER INSTITUTIONAL 30		I.G - OICVM UE	2.496.244	4,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5		I.G - TStato Org.Int Q UE	2.209.464	4,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1		I.G - TStato Org.Int Q IT	1.794.176	3,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 13/03/2017 2,1 BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004003210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.577.817	3,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q II	1.512.570	2,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.454.618	2,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5		I.G - TStato Org.Int Q UE	1.354.680	2,63
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25		I.G - TStato Org.Int Q UE	1.353.560	2,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q UL	1.129.583	2,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25 BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0004330949 IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.050.942	2,20
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0003012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.031.302	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	971.450	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6		I.G - TStato Org.Int Q IT	784.840	1,89 1,53
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING		I.G - TDebito Q OCSE	300.174	0,58
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	241.475	0,38
SOCIETE GENERALE 19/02/2021 ,75		I.G - TDebito Q UE	204.204	-
		•	204.204	0,40
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING		I.G - TDebito Q OCSE I.G - TDebito Q UE		0,39
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25		•	201.346 201.244	0,39 0,39
SANOFI 22/03/2019 FLOATING		I.G - TDebito Q UE I.G - TDebito Q UE	201.244	0,39
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)		I.G - TDebito Q UE	199.718	0,39
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	193.271	0,38
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	190.233	0,37
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.263	0,30
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING		I.G - TDebito Q OCSE	118.105	0,23
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	114.222	0,22
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5		I.G - TDebito Q UE	110.131	0,22
ABBVIE INC 18/11/2019 ,375		I.G - TDebito Q OCSE	105.786	0,21
ENEL SPA 20/02/2018 4,875		I.G - TDebito Q JCSL	105.541	0,21
ENEL SPA 20/02/2018 FLOATING		I.G - TDebito Q IT	103.319	0,20
SNAM SPA 25/10/2020 0		I.G - TDebito Q IT	102.230	0,20
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 FLOATING		I.G - TDebito Q OCSE	101.678	0,20
BPCE SA 20/04/2020 ,625		I.G - TDebito Q UE	101.645	0,20
DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5		I.G - TDebito Q UE	101.345	0,20
APRR SA 31/03/2019 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	101.021	0,20
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	100.899	0,20
SANTANDER UK PLC 13/08/2019 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	100.873	0,20
MYLAN NV 22/11/2018 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	100.873	0,20
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	100.853	0,20
		I.G - TDebito Q OCSE	-	•
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING			100.828	0,20
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	100.824	0,20
CITIGROUP INC 11/11/2019 FLOATING		I.G - TDebito Q OCSE	100.727	0,20
DANSKE BANK A/S 19/11/2018 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	100.358	0,20
CARREFOUR BANQUE 20/03/2020 FLOATING		I.G - TDebito Q UE	100.282	0,19
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/12/2017 FLOATING	XS1079975808	I.G - TDebito Q OCSE	100.282	0,19

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Altri			875.812	1,70
Totale			46.649.143	90,70

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

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

#### Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Posizioni Debitorie**

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio

#### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2016 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	125.000	1,07390	-116.398
JPY	CORTA	167.000.000	123,40000	-1.353.323
USD	CORTA	500.000	1,05410	-474.338
Totale				-1.944.059

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.644.378	7.215.114	-	24.859.492
Titoli di Debito quotati	411.243	3.196.399	1.574.837	5.182.479
Quote di OICR	-	16.607.172	-	16.607.172
Depositi bancari	2.110.730	-	-	2.110.730
Totale	20.166.351	27.018.685	1.574.837	48.759.873

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	24.859.492	5.182.479	16.607.172	2.018.147	48.667.290
USD	-	-	-	23.179	23.179
JPY	-	-	-	7.163	7.163
GBP	-	-	-	20.989	20.989
CHF	-	-	-	8.366	8.366
SEK	-	-	-	2.468	2.468
DKK	-	-	-	3.518	3.518
NOK	-	-	-	11.599	11.599
CAD	-	-	-	14.168	14.168
AUD	-	-	-	1.133	1.133
Totale	24.859.492	5.182.479	16.607.172	2.110.730	48.759.873

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,738	2,411	•
Titoli di Debito quotati	0,708	1,484	0,710

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

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

#### Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1550	EUR	2.496.244
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	4400	EUR	10.631.588
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	100000	EUR	100.899
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2575	EUR	3.479.340
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	100000	EUR	100.154
Totale				16.808.225

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.981.126	2.846.725	-3.134.401	8.827.851
Titoli di Debito quotati	-2.783.534	194.599	-2.588.935	2.978.133
Quote di OICR	-4.253.250	2.603.498	-1.649.752	6.856.748
Totale	-13.017.910	5.644.822	-7.373.088	18.662.732

#### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni		% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	_	8.827.851	-
Titoli di Debito quotati	-	-	_	2.978.133	-
Quote di OICR	-	-	_	6.856.748	-
Totali	-	-	_	18.662.732	-

#### I) Ratei e risconti attivi

€ 265.767

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 4.565

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

## p) margini e crediti su operazioni forward / future

€ 44.734

## 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.385.494

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 2.292.424

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 93.070

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

## <u>Passività</u>

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 551.233

## a) Debiti della gestione previdenziale

€ 551.233

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	337.841
Trasferimenti da ricevere - in entrata	74.667
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	49.537
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	29.971
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	20.424
Passivita' della gestione previdenziale	17.311
Contributi da identificare	12.410
Erario ritenute su redditi da capitale	7.885
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	907
Debiti verso aderenti per rendita	272
Contributi da rimborsare	8
Totale	551.233

## 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 76.774

## d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 74.190

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	55.820
Debiti per commissione di gestione	17.381
Debiti per commissioni banca depositaria	989
Totale	74.190

#### e) Debiti su operazioni forward / future

€ 2.584

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 202.365

### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 133.919

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

## c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 68.446

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

#### 50 – Debiti di imposta

€ 364.047

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

#### Conti d'ordine

## Crediti per contributi da ricevere

€ 496.326

La voce è composta da € 149.675 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ed in attesa di riconciliazione e per € 346.651 da liste di contribuzione pervenute nel 2017 ma di competenza dell'esercizio 2016.

Valute da regolare € -1.944.059

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2016, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

#### 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.267.322

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 5.096.705

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.966.575
Trasferimenti in ingresso	474.574
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	655.556
Totale 10 a)	5.096.705

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -271.381

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

# c) Trasferimenti e riscatti

€ -457.047

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	226.070
Trasferimento posizione individuale in uscita	143.360
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	87.617
Totale	457.047

## e) Erogazioni in forma di capitale

€ -100.955

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.127.831

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	
Titoli di Stato	694.222	-473.226	
Titoli di Debito quotati	25.225	16.893	
Quote di O.I.C.R.	-	1.849.981	
Depositi bancari	-1.811	-13.528	
Risultato della gestione cambi	-	106.178	
Prelievo per copertura oneri	-	-76.395	
Altri ricavi	-	-264	
Altri costi	-	556	
Totale	717.636	1.410.195	

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a sopravvenienze attive.

#### 40 - Oneri di gestione

€ -132.018

#### a) Commissioni di Gestione

€ -120.757

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A	66.897	53.860	120.757
Totale	66.897	53.860	120.757

## b) Commissioni Banca Depositaria

€ -11.261

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

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

## a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi

€ 181.285

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	89.220
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	80.106
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	8.259
Quote iscrizione	3.486
Trattenute per copertura oneri funzionamento	214
Totale	181.285

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 76.394 e per € 3.712 le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -30.621

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2016.

#### c) Spese generali ed amministrative

€ -55.852

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### d) Spese per il personale

€ -26.250

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

## g) Oneri e proventi diversi

€ -116

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

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

€ -68.446

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

#### 80 - Imposta sostitutiva

€ -364.047

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

## **3.3 COMPARTO ESPANSIONE**

## 3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	65.942.184	60.247.530
20-a) Depositi bancari	3.169.204	7.567.523
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.186.949	8.582.265
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.	47.474.374	43.968.256
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-I) Ratei e risconti attivi	29.636	48.441
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	22.490	81.045
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	59.531	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.812.649	2.382.909
40-a) Cassa e depositi bancari	2.691.401	2.371.887
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) İmmobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	121.248	11.022
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	68.754.833	62.630.439

## **3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione providenziale	780.401	1.259.233
10 Passivita' della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	7 <b>80.401</b> 780.401	1.259.233
10-a) Debiti della gestione previdenziale	780.401	1.239.233
20 Passivita' della gestione finanziaria	28.811	415.425
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	27.106	415.425
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.705	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	263.352	160.755
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	174.359	150.645
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	88.993	10.110
50 Debiti di imposta	657.056	950.569
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.729.620	2.785.982
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	67.025.213	59.844.457
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	645.317	1.169.480
Contributi da ricevere	-645.317	-1.169.480
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-681.628	-
Controparte per valute da regolare	681.628	=

## **3.3 COMPARTO ESPANSIONE**

## 3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	4.455.324	3.526.262
10-a) Contributi per le prestazioni	5.961.413	5.278.736
10-b) Anticipazioni	-306.194	-227.853
10-c) Trasferimenti e riscatti	-984.451	-1.471.456
10-d) Trasformazioni in rendita	504.451	1.771.750
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-215.444	-53.16
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-215.444	-55.10
, , ,	-	
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	3.497.219	4.568.188
30-a) Dividendi e interessi	274.998	217.73
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.222.221	4.350.45
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	-114.731	-193.82
40-a) Societa' di gestione	-99.254	-179.67
40-b) Banca depositaria	-15.477	-14.15
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.382.488	4.374.360
60 Saldo della gestione amministrativa	_	
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	235.706	150.93
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-39.813	-38.76
60-c) Spese generali ed amministrative	-72.619	-65.63
60-d) Spese per il personale	-34.130	-31.56
60-e) Ammortamenti	54.150	31.30
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	-151	4.06
60-g) Oneri e proventi diversi	-151	-4.86
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	10.11
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-88.993	-10.110
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.837.812	7.900.62
80 Imposta sostitutiva	-657.056	-950.569
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.180.756	6.950.053

#### **COMPARTO ESPANSIONE**

#### 3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.760.237,112		59.844.457
a) Quote emesse	468.416,446	5.961.413	
b) Quote annullate	-119.704,066	-1.506.089	
c) Variazione valore quote	-	2.725.432	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		7.180.756
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.108.949,492		67.025.213

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 12,572.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 13,119.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.455.324, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

#### <u>Attività</u>

#### 20 - Investimenti in gestione

€ 65.942.184

Le risorse del comparto sono affidate a Pictet & Cie S.A. che le gestisce tramite mandato, che dal luglio 2013 prevede delega a Pictet Asset Managment Limited, succursale italiana, per il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A Succursale italiana	65.892.741
Totale	65.892.741

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 65.913.373), al netto dei crediti previdenziali (€ 21.962) e delle commissioni di banca depositaria (€ -1.330).

## a) Depositi bancari € 3.169.204

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 3.169.204.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 62.661.323 così dettagliati:

- € 15.186.949relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 47.474.374 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	29.633.100	43,10
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	5.558.478	8,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.527.500	6,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.033.192	5,87
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	LU0258985596	I.G - OICVM UE	3.982.132	5,79
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	3.703.435	5,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.900.611	4,22
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	I.G - OICVM UE	1.714.306	2,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.576.412	2,29
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	1.451.323	2,11
DBX S&P GLOBAL INFRASTRUC 1C	LU0322253229	I.G - OICVM UE	1.431.600	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.139.884	1,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.009.350	1,47
Totale			62.661.323	91,13

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

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

#### Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Posizioni Debitorie**

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio

## Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le sequenti posizioni aperte al 31 dicembre 2016 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	732.000	1,07390	-681.628
Totale				-681.628

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	14.177.599	1.009.350	15.186.949
Quote di OICR	-	47.474.374	47.474.374
Depositi bancari	3.169.204	-	3.169.204
Totale	17.346.803	48.483.724	65.830.527

#### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi		Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	15.186.949		•	
USD	-	3.165.629	1.772.806	4.938.435
JPY	-	-	645.757	645.757
SEK	-	-	72.138	72.138
Totale	15.186.949	47.474.374	3.169.204	65.830.527

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,692	2,082

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

#### Posizioni in conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2016 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	7500	USD	1.714.306
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	LU0258985596	15400	EUR	3.982.132
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	38927,643	EUR	5.558.478
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	157096,433	EUR	29.633.100
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	20699,987	EUR	3.703.435
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	6500	USD	1.451.323
Totale				46.042.774

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti		tra acquisti	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-17.461.193	10.273.393	-7.187.800	27.734.586
Quote di OICR	-39.998.527	40.562.153	563.626	80.560.680
Totale	-57.459.720	50.835.546	-6.624.174	108.295.266

#### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	27.734.586	-
Quote di OICR	2.110	1.114	3.224	80.560.680	0,004
Totale	2.110	1.114	3.224	108.295.266	0,003

#### I) Ratei e risconti attivi

€ 29.636

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

## n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 22.490

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

## p) margini e crediti su operazioni forward / future

€ 59.531

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.812.649

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 2.691.401

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 121.248

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

#### <u>Passività</u>

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 780.401

#### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 780.401

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	439.258
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	120.172
Trasferimenti da ricevere - in entrata	97.081
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	64.407
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	32.239
Contributi da identificare	16.135
Erario ritenute su redditi da capitale	10.252
Passività della gestione previdenziale	492
Debiti verso aderenti per rendita	354
Contributi da rimborsare	11
Totale	780.401

#### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 28.811

## d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 27.106

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	25.776
Debiti per commissioni banca depositaria	1.330
Totale	27.106

## e) Debiti su operazioni forward / future

€ 1.705

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 263.352

## b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 174.359

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

### c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 88.993

In questa voce viene indicato, come da inidicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

## 50 – Debiti di imposta € 657.056

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

#### Conti d'ordine

## Crediti per contributi da ricevere

€ 645.317

La voce è composta da € 194.605 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ed in attesa di riconciliazione e per € 450.712 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza dell'esercizio 2017.

Valute da regolare € -681.628

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2016, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

#### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

## 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.455.324

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 5.961.413

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	5.013.503
Trasferimenti in ingresso	599.270
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	348.640
Totale 10 a)	5.961.413

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -306.194

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

## c) Trasferimenti e riscatti

€ -984.451

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	895.482
Trasferimento posizione individuale in uscita	63.137
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	13.471
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	12.361
Totale	984.451

## e) Erogazioni in forma di capitale

€ -215.444

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.497.219

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	238.693	-294.711
Quote di O.I.C.R.	39.200	4.074.774
Depositi bancari	-2.895	309.733
Risultato gestione cambi	-	-766.201
Commissioni di negoziazione	-	-3.224
Commissioni di retrocessione	-	2.487
Prelievo per copertura oneri	-	-102.279
Altri costi	-	-112
Altri ricavi	-	1.754

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Totale	274.998	3.222.221

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze attive.

#### 40 - Oneri di gestione

€ -114.731

#### a) Società di Gestione

€ -99.254

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A.			
- Succursale italiana	-99.254	-	-99.254
Totale	-99.254	-	-99.254

#### b) Commissioni Banca Depositaria

€ -15.477

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

## 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

€ 235.706

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Totale	150.933
Trattenute per copertura oneri funzionamento	278
Quote iscrizione	5.969
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	10.110
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	107.105
Quote associative	112.244

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 102.279 e per € 4.826 le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

## b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -39.813

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2016.

#### c) Spese generali ed amministrative

€ -72.619

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

#### d) Spese per il personale

€ -34.130

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

## g) Oneri e proventi diversi

€ -151

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

### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -88.993

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

#### 80 - Imposta sostitutiva

€ -657.056

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

## **3.4 COMPARTO GARANTITO**

## 3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	3.984.807
20-a) Depositi bancari	-	685.776
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	=
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	2.971.852
20-d) Titoli di debito quotati	-	301.860
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-q) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	_	-
20-i) Opzioni acquistate	_	-
20-I) Ratei e risconti attivi	_	25.319
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	-	13
40 Attivita' della gestione amministrativa	_	288.804
40-a) Cassa e depositi bancari	-	287.902
40-b) Immobilizzazioni immateriali	_	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	_	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	902
50 Crediti di imposta	_	332
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	4.273.956

## **3.4.1 STATO PATRIMONIALE**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gostione providenziale		141.426
10 Passivita' della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	141.426 141.426
10-a) Debiu della gestione previdenziale	-	141.420
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	1.759
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	-	1.759
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	13
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	14.683
40-a) TFR	-	=
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	13.753
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	930
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	157.881
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		4.116.075
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	107.635
Contributi da ricevere	-	-107.635
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	=
Controparte c/contratti futures	-	=
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## **3.43 COMPARTO GARANTITO**

## 3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-4.118.701	581.169
10-a) Contributi per le prestazioni	-	849.595
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.118.701	-264.436
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-3.990
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	3.596	29.077
30-a) Dividendi e interessi	1.731	63.821
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.865	-34.744
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	-633	-7.333
40-a) Societa' di gestione	-555	-6.422
40-b) Banca depositaria	-78	-911
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.963	21.744
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	13.892
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-3.568
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-6.041
60-d) Spese per il personale	-	-2.905
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-448
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-930
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.115.738	602.913
80 Imposta sostitutiva	-337	332
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-4.116.075	603.245

#### **COMPARTO GARANTITO**

#### 3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contr	rovalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	378.727,039		4.116.075
a) Quote emesse	1		
b) Quote annullate	-378.727,039	-4.118.701	
c) Variazione valore quote		2.626	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-4.116.075
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 10,868.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -4.118.701, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio

# 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo Attività

La chiusura del comparto Garantito, iniziata nell'autunno del 2015, si è ufficialmente conclusa con la valorizzazione al 29 gennaio 2016. L'operazione ha determinato il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli iscritti, oppure nel comparto Scudo in caso di mancata scelta. Pertanto, la situazione patrimoniale del comparto, alla fine dell'esercizio, non riporta valori.

Si da invece notizia sul conto economico delle movimentazioni che hanno portato alla chiusura delle linea di investimento.

#### <u>Attività</u>

#### 20 - Investimenti in gestione

€ -

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

## c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.118.701

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	4.117.643
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.058
Totale	4.118.701

## 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.596

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.697	1.718
Titoli di debito quotati	34	171
Altri costi	-	-24
Totale	1.731	1.865

La voce altri costi è inerente a bolli e spese.

#### 40 - Oneri di gestione

€ -633

#### a) Commissioni di Gestione

€ -555

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	555	555
Totale	555	555

## b) Commissioni Banca Depositaria

€ -78

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

#### 80 - Imposta sostitutiva

€ -337

La voce è costituita dal costo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2016

#### Fatti di rilievo avvenuti nel 2016

Signori Associati, Signori Delegati,

l'esercizio 2016 si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni.

L'iter procedurale per la soppressione del comparto Garantito, deliberato nel corso dell'anno 2015 e formalizzato con modifica statutaria dell'Assemblea dei Delegati dell'11 dicembre 2015, si è concluso definitivamente con la valorizzazione quota del mese di gennaio 2016. Nel corso dei primi mesi dell'anno 2016 si è altresì concluso il processo di riallocazione del capitale del soppresso comparto che è confluito sugli altri comparti sulla base delle scelte operate dagli iscritti.

Nello stesso mese di gennaio 2016 la sede del Fondo è stata trasferita da Piazza Vittorio Emanuele II° n. 78 a Via Torino n. 38 in locali più adeguati ed idonei a consentire anche l'auspicata implementazione delle risorse umane di FondoSanità.

In vista della scadenza dei mandati di gestione finanziaria, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, nella seduta del 25 novembre 2016, l'avvio della procedura di selezione dei gestori nel rispetto delle disposizioni della delibera Covip del 9 dicembre 1999. In tale sede il Consiglio ha deliberato di mettere comunque a bando tutti e tre i comparti prescindendo dalle positive performance realizzate dal gestore, nonché di selezionare due gestori sia per il comparto Scudo che per il comparto Progressione previo spacchettamento al 50% delle risorse del singolo comparto, al fine di attivare un meccanismo di competizione utile ad ottimizzare i rendimenti. Il Consiglio non ha invece ritenuto opportuno spacchettare anche il comparto Espansione in quanto, per l'asset class azionaria, i principi di diversificazione del rischio richiedono masse in gestione più importanti.

In considerazione della scadenza degli organi collegiali, il Consiglio di Amministrazione, nella stessa seduta del 25 novembre, ha deliberato per tempo l'avvio della procedura di rinnovo, calendarizzando i relativi adempimenti e nominando la Commissione Elettorale.

Nell'ambito della riorganizzazione della segreteria del Fondo, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 25 novembre 2016, ha deliberato l'assunzione di due risorse a tempo determinato.

E' proseguita per tutto l'anno 2016 una intensa attività di promozione del Fondo mediante la partecipazione, con postazione informativa, a convegni in materia previdenziale organizzati essenzialmente presso gli ordini provinciali dei medici e degli odontoiatri.

E, altresì, rimasta attiva per tutto l'anno la possibilità della gratuita iscrizione al Fondo nonché la esenzione dal pagamento delle spese di gestione amministrativa per il 1° anno di partecipazione per i soggetti infratrentacinquenni, in subordine alla provvista economica resa disponibile da ciascuna fonte istitutiva di appartenenza. Hanno aderito all'iniziativa, oltre alla Fondazione ENPAM, il SIVeMP e la FIMMG di Monza Brianza.

Per quanto attiene ad aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2016.

- Con Deliberazione del 25 maggio 2016, la COVIP ha adottato i seguenti provvedimenti:
  - a) modifiche allo Schema di Nota Informativa adottato con la Deliberazione del 31 ottobre 2006, compreso un nuovo Schema di modulo di adesione e le metodologie per la nettizzazione dei rendimenti dei PIP e dei benchmark;
  - b) un nuovo "Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari", sostitutivo del precedente di cui alla deliberazione del 29 maggio 2008;
  - c) è stata altresì variata la denominazione del documento "Progetto Esemplificativo: stima della pensione complementare", sostituito da "La mia pensione complementare", così da rendere più immediata la finalità del documento.
- La Legge n. 229 del 15/12/2016 ha modificato e convertito 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. In particolare, la Legge di conversione ha introdotto il comma 13 bis dell'art. 48, introducendo una provvisoria deroga alla disciplina dell'art. 11 comma 7 lettera b) e c) del d. lgs. 252/2005, principalmente come segue:
  - 1) la legittimazione a richiedere l'anticipazione di cui alle lettere b) e c) dell'art. 11 comma 7 del d. lgs. 252/2005 (per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione e per "ulteriori esigenze") prescinde dal requisito temporale degli 8 anni;
  - 2) 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%;
- 3) la validità temporale della deroga assume una durata triennale a decorrere dal 24/08/2016. Sul sito del Fondo è stato reso disponibile il modello di dichiarazione sostitutiva di certificazione di residenza per gli aderenti interessati da tali disposizioni che richiedano l'anticipazione.

- Con la Legge di Bilancio 2017 n. 232/2016 dell'11/12/2016, è stata introdotta 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 medesima Legge n. 232/2016, 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. La contribuzione, anche se eccedente i limiti di deducibilità stabiliti dal T.U.I.R., rimane esclusa dalla tassazione, sia ordinaria, sia sostitutiva.

E'stato 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.

## A) Gestione delle risorse finanziarie

#### 1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

#### a) Comparto SCUDO

Il mandato si è caratterizzato per un'allocazione molto simile al benchmark di riferimento, con una componente obbligazionaria governativa intorno al 70% e una componente corporate intorno al 30%. L'allocazione è rimasta piuttosto stabile nel corso di tutto il 2016. Al fine di potere raggiungere condizioni di rendimento soddisfacenti, in logica tattica si sono privilegiate duration leggermente più lunghe del benchmark e una allocazione geografica che ha limitato l'investimento in paesi core Europe, caratterizzati da rendimenti nulli o negativi sulle durate più brevi. La componente in corporate bond è stata investita sia direttamente in titoli sia con l'utilizzo di SICAV del gestore.

Rendimento annuo quota: 1.078% Rendimento annuo lordo benchmark: 1.25%

**Benchmark**: 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01) + 20% BofA Merril Lynch 3-5 years (ticker Bloomberg: EG02) + 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years (ticker Bloomberg: ER0V)

Gestore: Generali Investments Europe S.p.A. SGR con sede in Trieste, Via Machiavelli 4;

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO						
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO SCUDO	RENDIMENTO BENCHMARK				
ULTIMO ANNO (2016)	1.08%	1.03%				
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	1.31%	1.12%				
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	1.90%	1.70%				
ULTIMI 10 ANNI (2006-2016)	2.21%	2.45%				

# Performance comparto Scudo - 1/1-31/12/2016

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
31/12/2015	15,672			104,729				
29/01/2016	15,711	0,25%	0,249%	105,024	0,28%	0,282%	0,250%	0,226%
29/02/2016	15,710	-0,01%	0,242%	105,166	0,13%	0,417%	0,119%	0,334%
31/03/2016	15,777	0,43%	0,670%	105,321	0,15%	0,565%	0,130%	0,452%
29/04/2016	15,779	0,01%	0,683%	105,368	0,05%	0,611%	0,040%	0,489%
31/05/2016	15,801	0,14%	0,823%	105,525	0,15%	0,761%	0,132%	0,609%
30/06/2016	15,818	0,11%	0,932%	105,788	0,25%	1,012%	0,220%	0,809%
31/07/2016	15,864	0,29%	1,225%	106,009	0,21%	1,222%	0,184%	0,978%
31/08/2016	15,891	0,17%	1,397%	106,078	0,07%	1,289%	0,058%	1,031%
30/09/2016	15,871	-0,13%	1,270%	106,111	0,03%	1,320%	0,028%	1,056%
31/10/2016	15,816	-0,35%	0,919%	105,827	-0,27%	1,049%	-0,237%	0,839%
30/11/2016	15,734	-0,52%	0,396%	105,722	-0,10%	0,949%	-0,087%	0,759%
31/12/2016	15,841	0,68%	1,078%	106,034	0,29%	1,246%	0,260%	0,997%

# b) Comparto PROGRESSIONE

Con riferimento alla componente azionaria, il portafoglio è stato investito in titoli azionari a livello globale (Europa, USA e Giappone). A fronte di una sostanziale difficoltà di previsione dell'andamento dei mercati anche a fronte di eventi imprevedibili (Brexit, Referendum Italiano),

l'allocazione ha mantenuto un buffer di liquidità privilegiando leggermente gli investimenti in azioni a discapito della componente obbligazionaria. Su questo fronte, si segnala a fine anno una leggera riduzione di duration rispetto alla duration del benchmark per cercare di limitare i possibili effetti negativi dell'incertezza politica sui mercati.

Rendimento annuo quota: 3.45% Rendimento annuo lordo benchmark: 3.47%

**Benchmark:** 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01); 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Gestore: Pioneer Investment Management SGR pa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti 1T.er B;

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO					
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK			
ULTIMO ANNO (2016)	3.45%	2.79%			
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	3.52%	3.95%			
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	4.98%	4.76%			
ULTIMI 10 ANNI (2006-2016)	3.15%	3.19%			

## Performance comparto Progressione - 1/1-31/12/2016

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
31/12/2015	14,450			119,064				
29/01/2016	14,274	-1,22%	-1,218%	117,198	-1,57%	-1,567%	-1,387%	-1,254%
29/02/2016	14,186	-0,62%	-1,827%	116,845	-0,30%	-1,864%	-0,267%	-1,491%
31/03/2016	14,242	0,39%	-1,439%	117,419	0,49%	-1,381%	0,435%	-1,105%
29/04/2016	14,317	0,53%	-0,920%	117,784	0,31%	-1,075%	0,275%	-0,860%
31/05/2016	14,450	0,93%	0,000%	119,067	1,09%	0,003%	0,964%	0,002%
30/06/2016	14,325	-0,87%	-0,865%	118,845	-0,19%	-0,184%	-0,165%	-0,147%
31/07/2016	14,467	0,99%	0,118%	120,093	1,05%	0,864%	0,930%	0,691%
31/08/2016	14,542	0,52%	0,637%	120,270	0,15%	1,013%	0,130%	0,810%
30/09/2016	14,517	-0,17%	0,464%	120,166	-0,09%	0,926%	-0,077%	0,740%
31/10/2016	14,551	0,23%	0,699%	120,203	0,03%	0,957%	0,028%	0,766%
30/11/2016	14,769	1,50%	2,208%	121,944	1,45%	2,419%	1,281%	1,935%
31/12/2016	14,948	1,21%	3,446%	123,201	1,03%	3,475%	0,913%	2,780%

## c) Comparto ESPANSIONE

Dopo un inizio anno particolarmente turbolento, i mercati azionari ed obbligazionari hanno proseguito fino al referendum inglese in un contesto di relativa bassa volatilità, grazie anche all'azione mitigante della Banca Centrale Europea. La gestione si è mantenuta piuttosto prudente visti i numerosi eventi i cui effetti non erano prevedibili al momento del loro verificarsi (segnatamente Brexit e Referendum Italiano) e si è quindi optato per il mantenimento di un buffer di liquidità utilizzabile in caso di storni di quotazione favorevoli in logica tattica.

Dal punto di vista dell'allocazione, il portafoglio si è mantenuto in linea con il benchmark, eccezion fatta per la componente di liquidità mantenuta a fini essenzialmente prudenziali

Rendimento annuo quota: 4.35% Rendimento annuo lordo benchmark: 6.871%

**Benchmark:** 75% Msci World Index Daily Net Total Return Local Currency; 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years(TR).

**Gestore:** Pictet & Cie (Europe) S.A. – Succursale italiana ("PCESA") con delega a Pictet Asset Managment Limited, Succursale italiana con sede in Milano, Via F.lli Gabba, 1/A.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO					
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO ESPANSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK			
ULTIMO ANNO (2016)	4.35%	5.52%			
ULTIMI 3 ANNI (2014-2016)	7.87%	8.35%			
ULTIMI 5 ANNI (2012-2016)	9.32%	9.87%			
ULTIMI 10 ANNI (2006 -2016)	3.89%	4.60%			

Performance comparto Espansione - 1/1-31/12/2016

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
31/12/2015	12,572			144,255				
29/01/2016	12,237	-2,66%	-2,665%	138,457	-4,02%	-4,019%	-3,557%	-3,215%
29/02/2016	12,122	-0,94%	-3,579%	136,887	-1,13%	-5,108%	-1,004%	-4,086%
31/03/2016	12,468	2,85%	-0,827%	142,266	3,93%	-1,379%	3,478%	-1,103%
29/04/2016	12,502	0,27%	-0,557%	143,178	0,64%	-0,747%	0,567%	-0,597%
31/05/2016	12,617	0,92%	0,358%	145,095	1,34%	0,582%	1,185%	0,466%
30/06/2016	12,571	-0,36%	-0,008%	143,709	-0,96%	-0,379%	-0,846%	-0,303%
31/07/2016	12,860	2,30%	2,291%	148,142	3,09%	2,695%	2,730%	2,156%
31/08/2016	12,890	0,23%	2,529%	148,611	0,32%	3,019%	0,280%	2,415%
30/09/2016	12,888	-0,02%	2,514%	148,840	0,15%	3,179%	0,137%	2,543%
31/10/2016	12,814	-0,57%	1,925%	148,025	-0,55%	2,613%	-0,485%	2,091%
30/11/2016	12,923	0,85%	2,792%	150,950	1,98%	4,641%	1,749%	3,713%
31/12/2016	13,119	1,52%	4,351%	154,167	2,13%	6,871%	1,886%	5,497%

### d) Risultati della gestione finanziaria.

La gestione finanziaria nel corso del 2016 ha registrato un andamento positivo in tutti i comparti di Fondo Sanità sia pure a fronte di un inizio esercizio negativo, nonché dell'esito del tutto inatteso del referendum inglese (Brexit) e dei risultati del voto italiano di inizio dicembre. Queste tre perturbazioni, che in condizioni normali avrebbero potuto determinare un aggiustamento della volatilità dei mercati su livelli più alti e una correzione strutturale al rialzo dei tassi di interesse, sono state mitigate da una politica monetaria accomodante nell'area Euro e negli USA. Solo alla fine dell'esercizio, la FED ha chiaramente fatto intuire un cambio di azione che continuerà nel corso del 2017 anche alla luce dell'elezione del nuovo Presidente americano. Le attese per il prossimo esercizio indicano una sostanziale stabilità dei tassi e una politica monetaria europea ancora accomodante e, invece, un rialzo dei tassi USA con possibile ulteriore apprezzamento nel breve termine del dollaro nei confronti dell'Euro e di altre valute. In questo quadro, i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno raggiunto livelli di valutazione particolarmente alti, specie negli USA, dove un recente sondaggio indica che il 78% degli analisti considera le valutazioni correnti eccessivamente elevate. L'area Euro ha seguito un trend simile, sia pure in tono meno tonico. Nel complesso, anche le quotazioni obbligazionarie hanno registrato performance positive con un anno particolarmente brillante sia per i titoli Investment Grade sia per quelli high vield. Solo dopo il referendum italiano e il suo esito non gradito dai mercati, la componente euro governativa periferica ha registrato uno storno. La correzione è peraltro continuata nei primi mesi del 2017 estendendosi alla Francia. Sulla base della situazione macrofinanziaria indicata, la gestione di Fondo Sanità ha avuto un approccio prudente agli investimenti ed ha previsto la creazione di buffer di liquidità più o meno rilevanti nei comparti del Fondo, specie in quelli con una componente azionaria più rilevante. Il Consiglio di Amministrazione ha costantemente monitorato l'operato dei gestori, con particolari interlocuzioni avvenute immediatamente dopo il voto inglese di metà anno e nella parte finale dell'esercizio dopo l'esito referendario italiano.

Dal punto di vista dei risultati conseguiti, i dati elaborati dal Service amministrativo indicano le seguenti performance:

Comparto	Rendimento annuo quota	Rendimento annuo lordo
		benchmark
Scudo	1.078%	1.25%
Progressione	3.45%	3.47%
Espansione	4.35%	6.871%

Si ricorda infine che nel corso del 2016, in vista delle scadenze dei mandati di gestione dei tre comparti alla fine dell'esercizio 2017, il Consiglio di Amministrazione di Fondo Sanità ha deliberato la procedura di selezione dei gestori da realizzare nel corso del 2017.

### Comparto Scudo

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance. I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

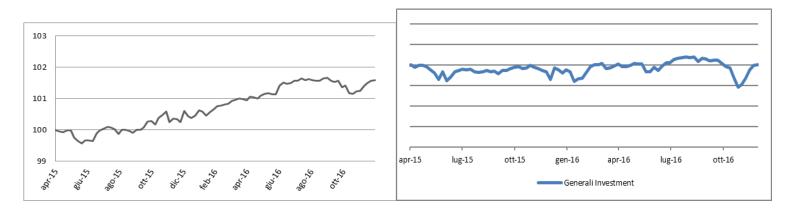
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data		Mese			Da inizio ann	10		Da inizio contr	ollo	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-16	0,24%	0,28%	-0,04%	0,24%	0,28%	-0,04%	5,49%	4,91%	0,58%	5,49%
29-feb-16	-0,08%	0,13%	-0,22%	0,16%	0,42%	-0,26%	5,40%	5,05%	0,36%	5,40%
31-mar-16	0,52%	0,15%	0,37%	0,68%	0,57%	0,11%	5,95%	5,20%	0,75%	5,95%
29-apr-16	0,04%	0,05%	-0,01%	0,71%	0,61%	0,10%	5,99%	5,25%	0,74%	5,99%
31-mag-16	0,17%	0,15%	0,02%	0,88%	0,76%	0,12%	6,16%	5,41%	0,76%	6,16%
30-giu-16	0,09%	0,25%	-0,16%	0,98%	1,01%	-0,04%	6,26%	5,67%	0,59%	6,26%
29-lug-16	0,38%	0,21%	0,17%	1,35%	1,22%	0,13%	6,66%	5,89%	0,77%	6,66%
31-ago-16	0,21%	0,07%	0,14%	1,57%	1,29%	0,28%	6,89%	5,96%	0,93%	6,89%
30-set-16	-0,02%	0,03%	-0,05%	1,54%	1,32%	0,22%	6,86%	5,99%	0,87%	6,86%
31-ott-16	-0,42%	-0,27%	-0,15%	1,12%	1,05%	0,07%	6,41%	5,71%	0,71%	6,41%
30-nov-16	-0,61%	-0,10%	-0,51%	0,50%	0,95%	-0,45%	5,76%	5,60%	0,16%	5,76%
30-dic-16	0.82%	0.29%	0.53%	1.33%	1.25%	0.08%	6.63%	5.91%	0.72%	6.63%



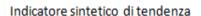
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

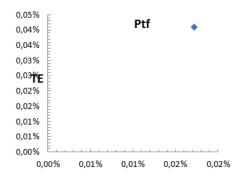
Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.







La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

<u>Semi Tev</u>: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

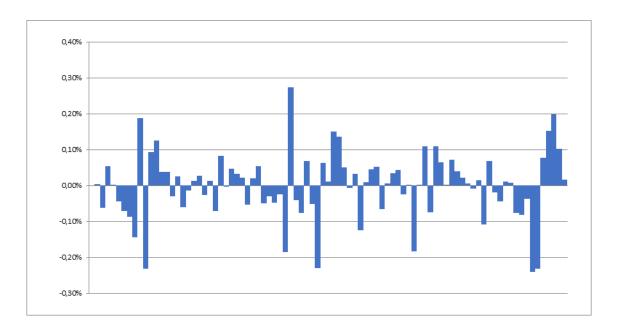
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è

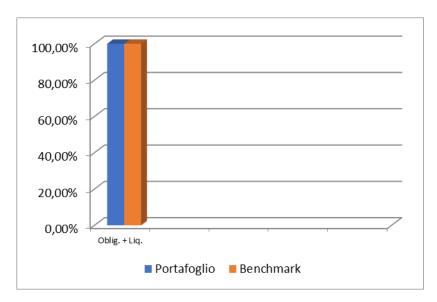
un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,72%	
Information ratio	0,00	
Volatilità portafoglio annualizzata Volatilità benchmark annualizzata	1,09% 0,76%	
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	1,80%	I
Indice di Sharpe portafoglio Indice di Sharpe benchmark	1,1623 1,6779	





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

	VAR al 95%	
Generali Investment		1,80%

### **Comparto Progressione**

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

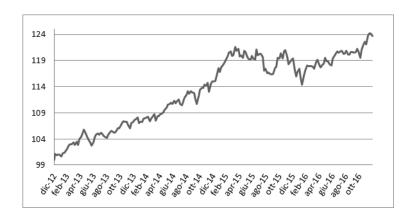
L'excess return è negativo quando

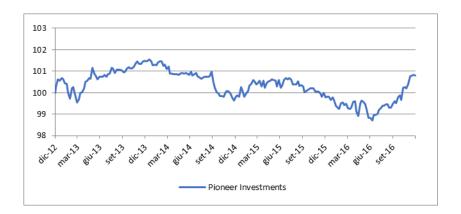
la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data		Mese			Da inizio anr	10	[	Da inizio contr	ollo	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-16	-1,57%	-1,57%	-0,01%	-1,57%	-1,57%	-0,01%	36,34%	31,72%	4,63%	36,34%
29-feb-16	-0,76%	-0,30%	-0,46%	-2,32%	-1,87%	-0,46%	35,31%	31,32%	3,99%	35,31%
31-mar-16	0,50%	0,49%	0,00%	-1,84%	-1,38%	-0,46%	35,98%	31,97%	4,01%	35,98%
29-apr-16	0,68%	0,31%	0,37%	-1,17%	-1,07%	-0,10%	36,91%	32,38%	4,53%	36,91%
31-mag-16	1,17%	1,09%	0,08%	-0,02%	0,00%	-0,02%	38,50%	33,82%	4,68%	38,50%
30-giu-16	-1,08%	-0,19%	-0,89%	-1,10%	-0,19%	-0,91%	37,01%	33,57%	3,44%	37,01%
29-lug-16	1,25%	1,05%	0,20%	0,14%	0,86%	-0,73%	38,71%	34,97%	3,74%	38,71%
31-ago-16	0,65%	0,15%	0,50%	0,78%	1,01%	-0,23%	39,61%	35,17%	4,44%	39,61%
30-set-16	-0,07%	-0,09%	0,02%	0,71%	0,93%	-0,21%	39,51%	35,05%	4,46%	39,51%
31-ott-16	0,36%	0,03%	0,33%	1,07%	0,96%	0,12%	40,01%	35,10%	4,92%	40,01%
30-nov-16	1,99%	1,45%	0,55%	3,09%	2,42%	0,67%	42,80%	37,05%	5,75%	42,80%
30-dic-16	1,50%	1,03%	0,47%	4,64%	3,47%	1,17%	44,95%	38,46%	6,49%	44,95%





La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

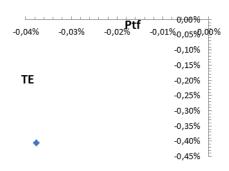
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.





La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

<u>Semi Tev</u>: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

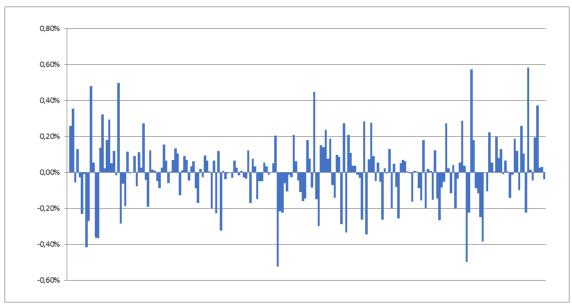
<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

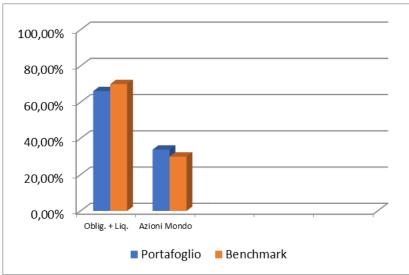
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

	1
T.E.V.	1,44%
Information ratio	0,23
Volatilità portafoglio annualizzata Volatilità benchmark annualizzata	5,12% 4,54%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	8,42%
Indice di Sharpe portafoglio	1,1643
Indice di Sharpe benchmark	1,2497





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

•

## **VAR al 95%**

Pioneer Investments

8,42%

### **Comparto Espansione**

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

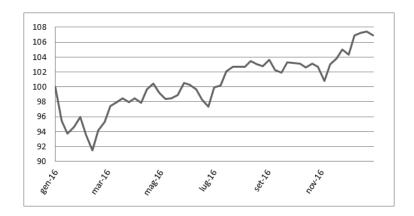
L'excess return è negativo quando

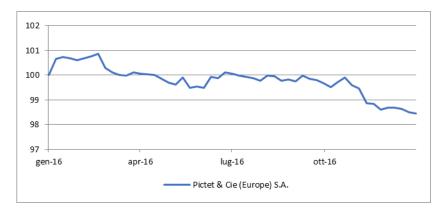
la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data		Mese			Da inizio ani	10	0	a inizio contro	llo	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
29-gen-16	-3,44%	-4,06%	0,62%	-3,44%	-4,22%	0,78%	38,41%	38,17%	0,24%	38,41%
29-feb-16	-1,34%	-1,13%	-0,21%	-4,73%	-5,31%	0,58%	36,56%	36,60%	-0,04%	36,56%
31-mar-16	3,61%	3,93%	-0,32%	-1,29%	-1,58%	0,29%	41,49%	41,97%	-0,48%	41,49%
29-apr-16	0,29%	0,64%	-0,35%	-1,00%	-0,95%	-0,05%	41,90%	42,88%	-0,98%	41,90%
31-mag-16	1,22%	1,34%	-0,12%	0,20%	0,37%	-0,17%	43,63%	44,79%	-1,16%	43,63%
30-giu-16	-0,43%	-0,96%	0,53%	-0,23%	-0,59%	0,36%	43,01%	43,41%	-0,40%	43,01%
29-lug-16	2,75%	3,09%	-0,33%	2,52%	2,48%	0,04%	46,94%	47,83%	-0,89%	46,94%
31-ago-16	0,36%	0,32%	0,05%	2,89%	2,80%	0,09%	47,48%	48,30%	-0,82%	47,48%
30-set-16	0,03%	0,15%	-0,12%	2,93%	2,96%	-0,04%	47,53%	48,53%	-1,00%	47,53%
31-ott-16	-0,67%	-0,55%	-0,12%	2,23%	2,40%	-0,17%	46,54%	47,71%	-1,18%	46,54%
30-nov-16	1,11%	1,98%	-0,86%	3,37%	4,42%	-1,05%	48,17%	50,63%	-2,46%	48,17%
30-dic-16	1,89%	2,13%	-0,25%	5,32%	6,65%	-1,33%	50,96%	53,84%	-2,88%	50,96%





La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark:
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

<u>Semi Tev</u>: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

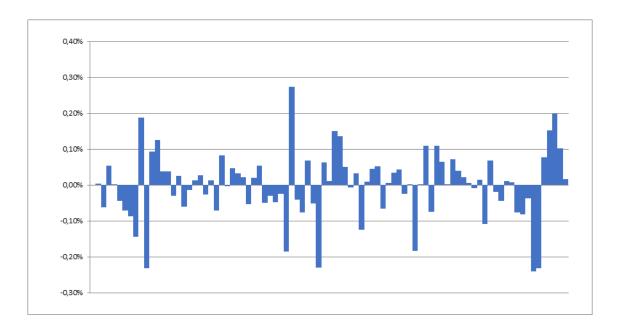
<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

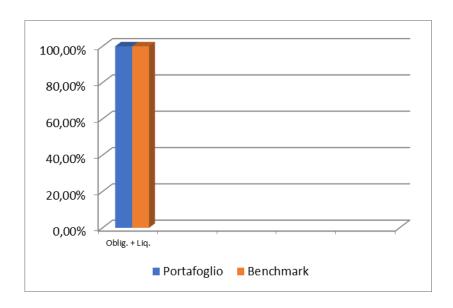
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,72%
Information ratio	0,00
Volatilità portafoglio annualizzata Volatilità benchmark annualizzata	1,09% 0,76%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	1,80%
Indice di Sharpe portafoglio Indice di Sharpe benchmark	1,1623 1,6779





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%						
Pictet & Cie (Europe) S.A.	15,53%					

## e) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

### **Funzione Finanza**

#### La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predispone una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata agli atti del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione sin dal dicembre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Consulente Finanziario che, anche coadiuvato da alcuni membri dell'Organo di Amministrazione, si avvale del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Management fornito da una Società esterna.

### **Financial Risk Management**

Le attività svolte dal Financial Risk Management riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- b) attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- c) la produzione di reportistica di performance settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di Financial Risk Management:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il benchmark assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'asset allocation strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa,

al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

### Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezione ad evidenza pubblica svolta in conformità alle disposizioni normative ed alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

### Conflitti di interesse

Gli adempimenti assolti, fino a tutto il primo trimestre 2016, in attuazione di quanto previsto dagli artt. 7 e 8 del DM n. 703/1996 in materia di conflitti di interesse, sono stati sostituiti da quanto stabilito nel "Regolamento in materia di conflitto d'interesse" di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, dove è previsto l' obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d'interesse che vengono quindi annotate in apposito registro e che il Responsabile del Fondo sottopone periodicamente al Consiglio di Amministrazione. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell'anno 2016:

# **GESTORE PIONEER (Comparto Progressione)**

## Gennaio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CACHIDY	142 000 000 00 100	G . (IDV/FLID 02 12 2015	0.0076640	01 12 2015
CASHJPY	142.000.000,00 JPY	Spot JPY/EUR 03-12-2015	0,0076640	01-12-2015
CASHUSD	800.000,00 USD	Spot USD/EUR 30-12-2015	0,9103323	28-12-2015
CASHUSD	1.600.000,00 USD	Spot USD/EUR 03-12-2015	0,9439305	01-12-2015
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 07-03-2016	1,3598042	05-01-2016
FWDJPY	450.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 07-03-2016	0,0077992	05-01-2016
FWDUSD	27.500.000,00 USD	Forward USD/EUR 07-03-2016	0,9263119	05-01-2016

# Febbraio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607744801	150 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.216,77	02/02/2016
LU0607744801	150 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.198,55	18/02/2016
LU0607744983	400 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	1 005 16	02/02/2016
LU0007744983	400 EUK	PIONEER INSTITUTIONAL 29	1.885,16	02/02/2016
LU0607744983	50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	1.844,47	18/02/2016

## Marzo 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607745014	100 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.398,48	01-03-2016

# Maggio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607744801	-125 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.247,78	02/05/2016

Giugno 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607744801	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.274,67	01/06/2016
LU0607744801	180 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.233,29	10/06/2016
LU0607744983	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.033,91	01/06/2016

# Luglio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607744801	-330 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.219,72	15/07/2016
LU0607744801	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.212,93	19/07/2016
LU0607744983	80 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	1.993,72	01/07/2016
LU0607744983	-250 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.066,09	15/07/2016
LU0607744983	-30 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.072,56	19/07/2016
LU0607745014	450 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.467,04	15/07/2016

# Agosto 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607744801	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.245,62	09/08/2016
LU0607744983	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.104,65	09/08/2016
LU0607744983	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.087,99	10/08/2016
LU0607744983	-20 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.099,44	11/08/2016
LU0607744983	-30 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.098,74	12/08/2016
LU0607745014	-50 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.510,60	10/08/2016
LU0607745014	-30 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.507,52	11/08/2016

## Ottobre 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607744801	125 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.246,30	04/10/2016
LU0607744983	150 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.105,48	04/10/2016
LU0607744983	100 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.112,15	11/10/2016
LU0607745014	130 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.542,94	11/10/2016

# Novembre 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0607745014	100 EUR	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.576,44	14/11/2016

# **GESTORE PICTET (Comparto Espansione)**

## Gennaio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHJPY	142.000.000,00 JPY	Spot JPY/EUR 03-12-2015	0,0076640	01-12-2015
CASHUSD	800.000,00 USD	Spot USD/EUR 30-12-2015	0,9103323	28-12-2015
CASHUSD	1.600.000,00 USD	Spot USD/EUR 03-12-2015	0,9439305	01-12-2015
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 07-03-2016	1,3598042	05-01-2016
FWDJPY	450.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 07-03-2016	0,0077992	05-01-2016
FWDUSD	27.500.000,00 USD	Forward USD/EUR 07-03-2016	0,9263119	05-01-2016

## Marzo 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHUSD	2.400.000,00 USD	Spot USD/EUR 31-03-2016	0,8928571	29-03-2016
LU0188500283	13.000,00	Pi Emerg Mkt Idx Z	223,5700000	23-03-2016
LU0255981218	19.500,00 EUR	Pi Euroland Idx Zeur	127,4100000	23-03-2016
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 09-05-2016	1,2901561	04-03-2016
CASHGBP	1.500.000,00 GBP	Spot GBP/EUR 07-03-2016	1,2924906	04-03-2016
CASHJPY	470.000.000,00 JPY	Spot JPY/EUR 07-03-2016	0,0080270	04-03-2016
FWDJPY	470.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 09-05-2016	0,0080261	04-03-2016
FWDUSD	28.000.000,00 USD	Forward USD/EUR 09-05-2016	0,9119012	04-03-2016
CASHUSD	28.000.000,00 USD	Spot USD/EUR 07-03-2016	0,9137427	04-03-2016

# Maggio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	2.300.000,00 GBP	Forward GBP/CHF 30.06.2016	1,4409000	20.05.2016
FWDGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 10.08.2016	1,2630249	06.05.2016
FWDJPY	450.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 10.08.2016	0,0082070	06.05.2016
FWDUSD	28.000.000,00 USD	Forward USD/EUR 10.08.2016	0,8740418	06.05.2016
LU0232586924	15.000,00 USD	Pi Usa Idx Zusd	187,9100000	11.05.2016
CASHGBP	1.500.000,00 GBP	Spot GBP/EUR 09.05.2016	1,2663037	06.05.2016
CASHJPY	450.000.000,00 JPY	Spot JPY/EUR 09.05.2016	0,0082088	06.05.2016
CASHUSD	28.000.000,00 USD	Spot USD/EUR 09.05.2016	0,8765778	06.05.2016

# Giugno 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHGBP	2.300.000,00 GBP	Forward GBP/CHF 30.06.2016	1,3146000	30.06.2016
FWDGBP	2.300.000,00 GBP	Forward GBP/CHF 05.08.2016	1,3121000	30.06.2016

# Luglio 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0232589191	12.000,00 JPY	Pi Japan Idx Zjpy	14.489,7300000	27/07/2016

# Agosto 2016

Codice ISIN	Codice ISIN Quantità Descrizione Titolo Pr		Prezzo	Data operazione	
FWD JPY	280.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 12.10.2016	0,0088194	09/08/2016	
CASHJPY	280.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 10.08.2016	0,0088207	09/08/2016	
FWD GBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 12.10.2016	1,1685519	09/08/2016	
CASHGBP	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 10.08.2016	1,1702750	09/08/2016	
CASHUSD	25.700.000,00 USD	Forward USD/EUR 10.08.2016	0,9018759	09/08/2016	
FWD USD	25.700.000,00 USD	Forward USD/EUR 12.10.2016	0,8993938	09/08/2016	
FWD CHF	2.000.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 12.10.2016	0,9179786	09/08/2016	
LU0188500283	2.000,00 USD	Pictet-Emerging Mkts Idx-Z Usd	252,6800000	09/08/2016	
CASHGBP	2.300.000,00 GBP	Spot GBP/CHF 05.08.2016	1,2784000	04/08/2016	

## Settembre 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Descrizione Titolo Prezzo	
CASHJPY	355.000.000,00 JPY	Spot JPY/EUR 04.10.2016	0,0087928	30.09.2016
LU1401283681	24.927,64 EUR	Pictet Japan Index Hz Eur	124,3700001	30.09.2016
LU0232589191	24.000,00 JPY	Pictet-Japan Index-Z Jpy	14.610,3200000	30.09.2016
FWD SEK	18.000.000,00 SEK	Forward SEK/EUR 07.11.2016	0,1043362	02.09.2016

## Ottobre 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione	
FWD CHF	3.100.000,00	Forward CHF/EUR 12.12.2016	0,9244793	24/10/2016	
FWD CHF	2.300.000,00	Forward CHF/EUR 12.12.2016	0,9141854	10/10/2016	
CASH CHF	2.300.000,00	Spot CHF/EUR 12.10.2016	0,9134923	10/10/2016	
FWD GBP	1.500.000,00	Forward GBP/EUR 12.12.2016	1,1092993	10/10/2016	
CASH GBP	1.500.000,00	Spot GBP7EUR 12.10.2016	1,1109877	10/10/2016	
FWD USD	25.700.000,00	Forward USD/EUR 12.12.2016	0,8923950	10/10/2016	
CASH USD	25.700.000,00	Spot USD/EUR 12.10.2016	0,8945344	10/10/2016	

## Novembre 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo Prezzo		Data operazione
1 111 401 107007	17,000,00	District Hard Ladau Har Fran	196.00	29/11/2016
LU1401197097	17.000,00	Pictet Usa Index Hz Eur	186,00	28/11/2016
FWD USD	25.700.000,00	Forward USD/EUR 12.12.2016	1,06031	25/11/2016
LU0232586924	136.300,48	Pictet-Usa Index-Z Usd	203,38	24/11/2016
LU1401197097	140.096,43	Pictet Usa Index Hz Eur	186,59	29/11/2016
LU0188500283	7.500,00	Pictet-Emerging Mkts Idx-Z Usd	237,77	18/11/2016
LU1401283681	14.000,00	Pi Japan Idx Hzeur	136,21	18/11/2016
LU0232583665	12.000,00	Pictet-Europe Index-Z Eur	167,92	18/11/2016

### Dicembre 2016

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione	
FWD CHF/EUR	732.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 17.01.2017	0,9288501	12/12/2016	
FWD GBP/SEK	1.500.000,00 GBP	Forward GBP/SEK 17.01.2017	11,5254500	12/12/2016	
LU1401197097	17.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hzeur	186,0000000	28/11/2016	
SPOT CHF/EUR	732.000,00 CHF	Spot CHF/EUR 12.12.2016	0,9283327	12/12/2016	
SPOT GBP/SEK	1.500.000,00 GBP	Spot GBP/SEK 12.12.2016	11,5406000	12/12/2016	

### Reclami

Nel corso dell'anno 2016 non risultano pervenuti reclami.

## B) Valutazione andamento gestione previdenziale

### **B1)** Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2016, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad Euro 19.726.010.=., con un incremento pari a + 46,7% rispetto all'esercizio precedente.

## **B2)** Erogazioni

### **Anticipazioni**

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2016 è stato pari ad Euro 1.000.620.=.

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2016 è stato di 37, di cui 10 per acquisto prima casa e ristrutturazione, 1 per spese sanitarie e 26 per esigenze diverse.

### Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti e conversione comparto, nell'anno 2016, è stato pari ad Euro 6.233.358.

### **Trasferimenti**

Nel 2016 i trasferimenti in uscita sono stati n. 13 per un totale di Euro 381.803,31.

### Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale ammontano complessivamente ad Euro 1.037.836.=.

### Erogazioni pensionistiche in rendita

Si segnala che nell'esercizio in esame sono state erogate n. 2 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di Euro 183.215,84.

### **B3)** Andamento delle iscrizioni

A fine 2016 risultano n. 5.539 iscritti al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a +7,84%.

### C) Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2016 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	281.956
Ouote di iscrizione incassate nell'esercizio	13.311
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	677
Entrate-contributi copertura oneri amministrativi	251.746
Entrate copertura nuovo esercizio	25.994
Totale entrate	573.684
Totale spese amministrative	-357.006
Risconto*	216.678,00

### Il saldo amministrativo 2016 è positivo per Euro 216.678,00.=.

\* La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

### Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	153.300,09	27,31
PROGRESSIONE	177.360,34	31,60
ESPANSIONE	230.602,40	41,09
Totale	561.262,83	100

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi	gravanti sul comparto	SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE	
		2016	2016	2016	
Comn	nissioni di gestione, di cui	0,12%	0,26%	0,17%	
*	gestione finanziaria	0,07%	0,13%	0,15%	
*	garanzia	0,00%	0,00%	0,00%	
*	commissioni di incentivo	0,03%	0,11%	0,00%	
*	per compensi banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%	
*	consulenze finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%	
Oneri	di gestione amministrativa, di cui	0,25%	0,22%	0,22%	
*	spese generali ed amministrative	0,12%	0,11%	0,11%	
*	servizi amm.vi acquistati da terzi	0,07%	0,06%	0,06%	
*	altri oneri amm.vi	0,06%	0,05%	0,05%	
ТОТА	L EXPENSES RATIO (TER)	0,37%	0,48%	0,39%	

DDOCDECCIONE ECDANGIONE

### D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio c.a., in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 novembre 2016, si è proceduto all'assunzione di due risorse a tempo determinato per un anno.

E'proseguita l'attività di riorganizzazione della struttura con l'ottimizzazione dell'impianto di telefonia al fine di assicurare un sempre più adeguato e puntuale servizio agli iscritti.

E'stato dato avvio alla reingegnerizzazione del sito, per eliminare talune criticità riscontrate in passato e per renderlo idoneo a garantire il pieno rispetto dei nuovi adempimenti scaturenti dalle più recenti disposizioni Covip.

Nel mese di febbraio c.a. si è provveduto a pubblicare, il giorno 27 su Italia Oggi ed il giorno 28 su Milano Finanza, il bando per la selezione dei gestori finanziari, nel rispetto della tempistica indicata dal Consiglio di Amministrazione.

## Evoluzione della gestione 2017

L'andamento della gestione finanziaria nel corso dell'esercizio 2016 si è caratterizzata per un andamento positivo in tutti i comparti di Fondo Sanità e ciò sia pure a fronte di un inizio esercizio negativo, dell'esito del tutto inatteso del referendum inglese (Brexit) inatteso e dei risultati del voto italiano di inizi dicembre. Alla fine del 2016, la inattesa elezione del presidente Donald Trump negli USA ha fatto emergere ulteriori elementi di incertezza riguardo al quadro macrofinanziario previsto per il 2017.

Queste perturbazioni in condizioni normali avrebbero potuto determinare un aggiustamento della volatilità dei mercati su livelli più alti e una correzione strutturale al rialzo dei tassi di interesse. Tuttavia, i mercati finanziari sono stati caratterizzati nel corso del 2016 da una politica monetaria accomodante sia nell'area Euro sia negli USA. Solo alla fine dell'esercizio, la FED ha chiaramente fatto intuire un cambio di azione che continuerà nel corso del 2017 anche alla luce dell'elezione del nuovo Presidente americano. Alla data in cui si scrive, la FED ha già ritoccato verso l'alto i tassi di interesse e vi è un consenso ampio tra gli economisti che in USA vi saranno almeno altri due rialzi entro fine 2017. Le previsioni per un tasso dei Treasury decennali intorno al 3% sono via via convergenti.

Le attese per il prossimo esercizio indicano una sostanziale stabilità dei tassi e una politica monetaria europea ancora accomodante e, invece, un rialzo dei tassi USA con possibile ulteriore apprezzamento nel breve termine del dollaro nei confronti dell'Euro e di altre valute.

In questo quadro, i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno raggiunto livelli di valutazione particolarmente alti, specie negli USA, dove un recente sondaggio indica che il 78% degli analisti considera le valutazioni correnti eccessivamente elevate. L'area Euro ha seguito un trend simile, sia pure in tono meno tonico.

Nel complesso, anche le quotazioni obbligazionarie hanno registrato performance positive con un anno particolarmente brillante sia per i titoli Investment Grade sia per quelli high yield. Solo dopo il referendum italiano e il suo esito non gradito dai mercati, la componente euro governativa periferica ha registrato uno storno. La correzione è peraltro continuata nei primi mesi del 2017 estendendosi alla Francia.

Segnali di una possibile inversione di trend sui mercati obbligazionari potrebbero derivare dal rialzo dei tassi di interesse negli USA che determinerebbe una maggiore difficoltà per gli emittenti corporate nel rifinanziare gli stock di debito in scadenza. Questa eventualità è certamente più probabile per il comparto high yield USA (meno per l'Europa) visto anche il profilo delle scadenze dei debiti finanziari.

Sulla base della situazione macrofinanziaria indicata, la gestione di Fondo Sanità ha avuto un approccio prudente agli investimenti ed ha previsto la creazione di buffer di liquidità più o meno rilevanti nei comparti del Fondo, specie in quelli con una componente azionaria più rilevante. Il Consiglio di Amministrazione ha costantemente monitorato l'operato dei gestori, con specifiche interlocuzioni avvenute immediatamente dopo il voto inglese di metà anno e nella parte finale dell'esercizio dopo l'esito referendario italiano.

Si rammenta inoltre che, nel corso del mese di marzo, scadrà il termine per la sottoposizione di proposte di gestione dei comparti di Fondo Sanità in vista della scadenza delle convenzioni di gestione entro la fine del 2017.

Per quanto concerne l'andamento della **gestione amministrativa**, il Fondo continuerà per l'anno 2017 a perseguire l'obiettivo di una sana e attenta gestione.

Le spese per servizi, personale e varie, per le consulenze e le attività in outsourcing saranno adeguate al necessario processo di riorganizzazione della struttura avviato nello scorso anno 2016 ed attualmente in fase di completamento, sempre nell'ottica di contenere al massimo i relativi costi.

IL PRESIDENTE

(Dr. Franco PAGANO)

franc Popon