



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2016

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2016**

Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Mariano CECCARELLI

Vice Presidente

Sergio PAOLUCCI

Consiglieri

Roberto ARIOLI

Giacomo BERNI

Manuela BUCCA

Roberto CASTRIOTA

Biagio CICCONE

Daniele EVARISTO

Andrea FIORELMONDO

Anna MASSI

Francesco METRANGOLO

Bruno QUADRELLI

Collegio sindacale

Presidente

Atala MACRINI

Sindaci effettivi

Salvatore MARTINELLI

Fernando ROVELLA

Monica VECCHIATI

Sindaci supplenti

Vito ROSATI

Chiara FRANCO

Direttore Responsabile

Alessandro STORI

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

Previnet S.p.A.

Banca Depositaria

SGSS S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Bilanciato": Anima Sgr S.p.A; Bnp Paribas Investment Partners UK Limited; Deutsche Bank SpA; Edmond De Rothschild Asset Management (France); Eurizon Capital Sgr S.p.A; HSBC; Pimco Europe Ltd; Pioneer Investment Management Sgr p.A.; State Street Global Advisors Ltd.
- Comparto "Dinamico": Candriam Belgium Asset Management; Credit Suisse (Italy) S.p.A.; State Street Global Advisors Ltd.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

UnipolSai S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie

UnipolSai S.p.A

Responsabile del Controllo Interno

ElleGi Consulenza S.p.A.

FONDO PENSIONE FONDENERGIA
Via del Giorgione n.63 – 00147 Roma
C.F. 97136490584

Iscritto al n.2 dell'Albo Covip istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 19
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 19
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 20

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 29
3.1.2 - Conto Economico	pag. 30
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 36

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 40
3.2.2 - Conto Economico	pag. 41
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 42
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 42
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 50

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 54
3.3.2 - Conto Economico	pag. 55
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 56
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 56
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 63

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 66
3.4.2 - Conto Economico	pag. 67
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 68
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 68
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 74

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2016

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2016 l'economia internazionale è cresciuta ad un ritmo inferiore a quello dell'anno precedente. Secondo le stime più recenti, la crescita mondiale nel 2016 è stata pari al 2,8% (contro il 3,2% del 2015). Il rallentamento è imputabile soprattutto alle economie dei paesi sviluppati (1,6% vs. 2% dell'anno prima) mentre quelle dei paesi emergenti hanno confermato ritmi di crescita elevati (3,6%) ed in linea con l'anno precedente (3,7%). Anche il commercio internazionale ha rallentato la sua dinamica, rispetto all'anno precedente.

I principali fattori che hanno caratterizzato l'economia globale, nel 2016, sono stati: (i) la stabilizzazione della crescita congiunturale in Cina e la ritrovata "pace valutaria" con il dollaro, (ii) l'inversione nell'andamento dei prezzi delle principali commodity, tornati a crescere nella seconda parte dell'anno, (iii) la prosecuzione del percorso di uscita della politica monetaria americana dalla fase di eccezionale rilassamento degli ultimi anni e (iv) un contesto di politiche economiche nuovamente coordinate a livello globale che ha contribuito ad allentare le tensioni tra le principali valute.

Gli **Stati Uniti** hanno visto diminuire, nel 2016, la loro contribuzione alla crescita globale: in base alle stime disponibili, il PIL USA è cresciuto, nell'anno, dell'1,6% (contro il 2,4% del 2015), per l'affievolimento della spinta della domanda interna, in particolare sul versante degli investimenti e della spesa pubblica. Su quest'ultima componente della variazione del PIL, forte attenzione ha destato il programma annunciato dal neo-eletto presidente americano, Donald Trump.

Nell'**Area Euro** il PIL aggregato è cresciuto, nel 2016, dell'1,7% (contro l'1,8 % del 2015). L'andamento si è confermato desincronizzato tra i vari paesi dell'area: **l'Italia** ha evidenziato ritmi di crescita ancora inferiori a quelli dei maggiori partner europei, pur in miglioramento negli ultimi mesi dell'anno. Con una crescita dello 0,9% (0,8% nel 2015) il PIL italiano, a fine 2016, è ritornato ai livelli del 2000. La **Germania** è cresciuta dell'1,9% (contro 1,7% del 2015). La **Francia** ha fatto registrare un ritmo di crescita dell'1,2% (contro l'1,3%, del 2015), mentre la **Spagna** è cresciuta del 3,2%, come nel 2015, continuando a mantenere un ritmo quasi doppio rispetto alla media dell'Unione.

A livello dell'intera **Unione Europea** la crescita si è portata, nel 2016, al valore di 1,8%, grazie all'apporto del **Regno Unito**, dove la congiuntura non ha subito significativi rallentamenti, nonostante l'esito della "Brexit" del referendum del 23 giugno.

Per quanto riguarda il **Giappone**, sulla base dei dati provvisori di contabilità nazionale, nel terzo trimestre del 2016 l'economia giapponese è cresciuta del 2,2%.

Relativamente ai **paesi emergenti**, i timori che hanno caratterizzato la prima parte d'anno si sono progressivamente diradati: in Cina la crescita congiunturale dell'economia è risultata sostanzialmente regolare; l'impatto della forte caduta del prezzo del petrolio su diversi paesi produttori, nella prima parte d'anno si è poi affievolito a seguito dell'accordo raggiunto a fine settembre tra Paesi membri

OPEC e successivamente anche con i principali non OPEC (tra cui la Russia) per tagliare la produzione e sostenere i prezzi (la quotazione del Brent ha raggiunto i 55 dollari a fine anno).

In questo contesto di crescita moderata il ruolo delle politiche monetarie attuate dalle principali banche centrali è stato di primo piano. La **FED**, dopo il primo rialzo dei tassi dalla fine del QE, realizzato a dicembre 2015, ha adottato una strategia più graduale nel restringimento della politica monetaria, in attesa di conferme sul rafforzamento del ciclo economico e sulla ripresa dell'inflazione effettuando un solo rialzo dei tassi base, di 25 bps, alla fine del 2016. La **BCE**, al contrario, ha ulteriormente potenziato le misure espansive messe in atto a partire dal marzo del 2015, portando il tasso dei depositi al minimo storico ed estendendo gli interventi di acquisto sul mercato aperto anche alle obbligazioni societarie. Alla fine del 2016, la BCE ha inoltre annunciato il prolungamento della durata del programma di "Quantitative Easing", la cui scadenza originaria era prevista a marzo 2017, fino a tutto il 2017. L'entità degli acquisti sarà ridotta da 80 a 60 miliardi di euro al mese, a partire da aprile 2017. Anche la **Bank of England (BoE)** è intervenuta in modo significativo, per contrastare gli effetti della "Brexit", accentuando la sua impostazione espansiva. La **Bank of Japan (BoJ)**, dopo aver adottato, ad inizio 2016 con scarso successo tassi d'interesse negativi, ha fatto risalire i tassi a lunga scadenza fissando a zero il livello obiettivo del tasso a 10 anni, con l'intento di correggere gli effetti distortivi provocati dai tassi negativi e di allentare le pressioni sul settore finanziario.

Sul versante dell'**inflazione** nel 2016 si è assistito ad una ripresa in tutte le principali economie sviluppate. Negli Stati Uniti la dinamica dei prezzi ha manifestato una decisa accelerazione. La variazione dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) si è portata dall'1,4% di inizio anno al 2,07% di dicembre 2016. Anche in Europa si è assistito ad una ripresa della dinamica dell'inflazione con variazioni molto più contenute, ma con l'uscita decisa e confortante dalla dinamica deflattiva degli anni precedenti. La variazione dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo (HICP) nell'area Euro ha sfiorato il valore di 1,14% a fine dicembre, a fronte di un dato leggermente superiore allo 0,3% ad inizio anno.

Sul **fronte valutario**, il dollaro, dopo essersi mantenuto tra 1,08 ed 1,15 nei confronti dell'Euro per la maggior parte del 2016, si è rafforzato sino a 1,06 nella parte finale dell'anno, con un incremento del 3% circa in ragione di anno. Significativo è stato invece l'indebolimento della sterlina che, a seguito dell'esito del referendum sulla cd. "Brexit", è passata, tra l'inizio e la fine del 2016, da 0,73 a 0,85 sterline per Euro, con un decremento del 14% circa in ragione di anno. Lo yen giapponese, nello stesso periodo, si è apprezzato del 6% circa nei confronti dell'Euro (da 131 a 123,4 yen per euro) e del 3% circa nei confronti del dollaro (da 120,4 a 117 yen per dollaro).

Nel 2016 le **materie prime** hanno invertito la tendenza ribassista che si protraeva ormai da oltre due anni. Dopo aver aperto l'anno intorno ai 37 dollari al barile il prezzo del West Texas Intermediate (WTI), ha toccato il minimo nel mese di gennaio, per poi riprendere le quotazioni e chiudere l'anno intorno ai 56 dollari al barile. Il 2016 ha sancito anche la ripresa dei prezzi di tutte le altre principali materie prime.

2. I MERCATI FINANZIARI

Il 2016 è stato caratterizzato da fasi di mercato contrastanti dovute agli eventi politici che lo hanno attraversato. In un contesto dominato dalle scelte delle principali banche centrali, dalla volatilità del prezzo delle materie prime e dalle incertezze sulla crescita economica, l'attenzione dei mercati è stata infatti catalizzata dal susseguirsi di tre importanti eventi politici: il referendum sulla permanenza del Regno Unito in Europa, a fine giugno, le elezioni presidenziali negli Stati Uniti ad inizio novembre ed infine il referendum costituzionale in Italia, ad inizio dicembre. A di là delle turbolenze di breve periodo legate ai loro esiti, tali eventi non hanno tuttavia prodotto effetti consistenti sui mercati.

La fragilità della crescita ed i timori di un mancato accordo tra Paesi OPEC sul livello di produzione di petrolio hanno caratterizzato la prima parte dell'anno, contribuendo a determinare improvvisi aumenti dell'avversione al rischio che, penalizzando le attività più rischiose, hanno generato periodi di "flight to quality". Ad inizio luglio, pochi giorni dopo la vittoria del no nel referendum inglese, i rendimenti dei titoli governativi hanno infatti toccato i minimi dell'anno. La discesa dei tassi governativi è stata accompagnata da una lenta risalita degli spread (differenziali di rendimento) tra paesi periferici e paesi "core" dell'eurozona, per effetto dell'incertezza di natura politica. In forte calo, invece, gli spread delle obbligazioni High Yield e dei Paesi emergenti, grazie ad investitori alla ricerca di rendimento, in un contesto di tassi d'interesse più bassi per le emissioni dei paesi "core".

Le misure monetarie, la graduale ripresa del prezzo delle principali materie prime, i segnali di progressiva stabilizzazione di crescita globale hanno riportato, nella seconda parte d'anno un clima di maggior fiducia sugli attivi più rischiosi. Da ottobre in avanti sono tornati ad aumentare i rendimenti obbligazionari delle principali aree avanzate, influenzate dalla ripresa delle attese inflazionistiche a livello globale (in parte ricollegate alla ripresa dei prezzi energetici) e dall'annuncio di nuove politiche fiscali statunitensi che potrebbero condizionare gli orientamenti e le scelte della Federal Reserve.

I mercati azionari hanno messo a segno la loro performance annua in particolare nel terzo trimestre. Negli Stati Uniti l'esito a sorpresa delle elezioni presidenziali di novembre ha prodotto un rialzo dei mercati azionari, che hanno concentrato la loro attenzione sugli aspetti positivi del programma di Trump, con particolare riferimento alle attese di nuovi stimoli fiscali, mostrando di voler accantonare quelli negativi, legati all'annuncio di politiche commerciali di tipo protezionistico.

Il 2016 si è chiuso con la vittoria del "no" al referendum costituzionale in Italia, ma la soluzione "pubblica" per le banche italiane più fragili, rassicurando gli investitori sulle possibili altre fonti di incertezza per il mercato domestico, è stata accolta positivamente dai mercati.

Lo **spread Btp-Bund** è tornato a salire, nel 2016, ed ha chiuso l'anno intorno a quota 170 (rispetto al livello 100 di fine 2015).

In tale contesto, il mercato obbligazionario mondiale ha chiuso il 2016 con un guadagno del 2,9% espresso in valuta locale (indice JPM Global). Performance positive anche a livello di principali aree geografiche con, ad esempio, la zona Euro e gli Stati Uniti che hanno segnato rispettivamente il +3,1% e il +1,1% e i Paesi emergenti che hanno mostrato una crescita del 9,6% (performance

esprese in valuta locale).

Bilancio complessivamente favorevole anche per il mercato azionario globale che ha chiuso il 2016 con un rialzo del 9% (indice MSCI World in valuta locale). Si è però osservata una forte dispersione dei risultati a livello di aree geografiche e singoli Paesi: la zona Euro, ad esempio, ha limitato il rialzo al 4,3%, contro una performance del +10,9% per gli Stati Uniti o del +9,7% per i Paesi emergenti (esprese in valuta locale). Italia e Giappone sono, invece, tra i Paesi che hanno addirittura chiuso l'anno in negativo.

Si riportano le variazioni dei principali indici azionari ed obbligazionari, raffrontate con quelle dell'anno precedente:

Indici azionari	2016	2015
S&P 500 Index (Dollaro USA)	9,54%	-0,73%
Dow Jones (Dollaro USA)	13,42%	-2,23%
Nasdaq (Dollaro USA)	7,50%	5,73%
Eurostoxx 50 Index (Euro)	0,70%	3,85%
DAX Index (Euro)	6,87%	9,56%
CAC 40 Index (Euro)	4,86%	8,53%
FTSE 100 (Sterlina)	14,43%	-4,93%
Nikkei (Yen)	0,42%	9,07%
Hang Seng Index (Dollaro HKD)	0,39%	-7,16%
ITALIA FTSE Mib (Euro)	-10,20%	12,66%

Indici obbligazionari	2016	2015
JPM GBI Europe	4,82%	1,60%
Austria	4,35%	-0,04%
Belgio	5,09%	0,37%
Finlandia	3,81%	0,06%
Francia	3,59%	0,50%
Germania	4,08%	0,37%
Irlanda	3,45%	1,58%
Italia	0,75%	4,88%
Olanda	4,33%	0,35%
Portogallo	-2,63%	3,87%
Spagna	4,19%	1,75%
JPM GBI USA (Loc)	1,11%	0,87%
JPM GBI Canada (Loc)	-0,29%	3,86%
JPM GBI Japan (Loc)	3,58%	1,25%
JPM GBI Russia (Loc)	14,91%	31,80%
JPM GBI Brazil (Loc)	16,05%	-2,84%
JPM GBI Emergin Markets (EUR)	4,27%	-2,47%
JPM GBI Emergin Markets (USD)	6,11%	-2,18%

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2016, la gestione ha prodotto risultati in linea con gli obiettivi del Fondo. I risultati in termini reali (cioè in termini di rendimento oltre il tasso d'inflazione) si collocano al di sopra degli obiettivi contenuti nel Documento sulla Politica d'investimento (DPI).

I risultati realizzati, rispetto agli obiettivi di rendimento e di volatilità, sono i seguenti:

RISULTATI 2016	Variazione annua del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	0,37%	-0,02%	0,86%
BILANCIATO	2,39%	2,00%	2,70%
DINAMICO	2,49%	2,10%	4,09%

OBIETTIVI 2016	Variazione annua del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	0,53%	- 0,17%	1,10%
BILANCIATO	2,70%	1,20%	4,20%
DINAMICO	3,43%	1,83%	6,00%

La volatilità del valore della quota si è ridotta nel corso dell'anno. Al 31.12.2016 la volatilità realizzata è stata inferiore a quella prevista nel DPI, in tutti i comparti, diversamente da quanto registrato l'anno precedente.

L'esercizio 2016 è stato connotato da una profonda revisione delle modalità di assegnazione delle risorse ai gestori, nei comparti Bilanciato e Dinamico. Il Fondo ha infatti attuato, nel secondo trimestre dell'anno, le modifiche all'allocazione strategica degli attivi e alla ripartizione dei mandati, nei comparti Bilanciato e Dinamico, che erano state deliberate nell'esercizio precedente. Tali modifiche sono servite ad aumentare la diversificazione delle fonti di rendimento, con l'obiettivo di mantenere i risultati in linea con gli obiettivi previdenziali del Fondo, contenendo al tempo stesso il rischio, alla luce del mutato contesto di mercato previsto per i prossimi anni, in particolare sul versante obbligazionario.

Le dimensioni raggiunte dal patrimonio, in particolare nel comparto Bilanciato, hanno consentito anche di ampliare la rosa dei soggetti cui affidare la gestione delle risorse e di introdurre forme di gestione maggiormente specializzata. Sono stati avviati dodici nuovi mandati di gestione: nove nel comparto Bilanciato e tre nel comparto Dinamico.

Si riepiloga la suddivisione in mandati dei comparti Bilanciato e Dinamico a partire dal 9 giugno 2016:

Comparto BILANCIATO: tipo di mandato e peso	Gestori	% delle risorse del comparto
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO (44%)	HSBC	22%
	PIONEER	22%
AZIONARIO EUROPA (16%)	EDMOND DE ROTHSCHILD AM	8%
	ANIMA SGR	8%
CORPORATE GLOBALE (16%)	PIMCO EUROPE	8%
	DEUTSCHE BANK	8%
GOVERNATIVO GLOBALE (20%)	EURIZON CAPITAL SGR	10%
	BNP PARIBAS	10%
GESTORE DEL RISCHIO (4%)	STATE STREET GA	4%

Comparto DINAMICO: tipo di mandato e peso	Gestori	% delle risorse del comparto
BILANCIATO AZIONARIO (96%)	CREDIT SUISSE	48%
	CANDRIAM	48%
GESTORE DEL RISCHIO (4%)	STATE STREET GA	4%

La transizione tra i vecchi ed i nuovi portafogli è stata realizzata tra la fine del mese di maggio e l'inizio del mese di giugno 2016, con l'aiuto del consulente Prometeia Advisor Sim. In particolare le operazioni di conferimento dei portafogli ai nuovi gestori sono state effettuate tra il 23 maggio e l'8 giugno 2016. Il 9 giugno 2016 sono stati avviati i nuovi mandati di gestione dei comparti Bilanciato e Dinamico.

L'elevata volatilità dei mercati, nel corso del periodo della transizione, ha reso più difficoltoso il timing delle operazioni di adeguamento dei portafogli alla struttura dei nuovi mandati ed ha comportato una sottoesposizione al mercato nel periodo tra il 23/05/2016 ed l'8/06/2016, in presenza di una decisa ripresa dei mercati. A causa di tale sottoesposizione, la performance lorda annua dei portafogli del 2016 è risultata più bassa di 71 bps nel comparto bilanciato e di 76 bps nel comparto dinamico, rispetto al rendimento del benchmark teorico dell'intero anno, ottenuto concatenando i risultati dei benchmark dei due periodi (da inizio anno al 31.05.2016 e dal 1.06.2016 a fine anno) senza considerare il periodo di transizione.

I risultati, nei comparti bilanciato e dinamico, incorporano anche l'effetto delle misure poste in essere attraverso le operazioni di parziale copertura del rischio azionario (Risk Overlay), sia di quelle in essere ad inizio anno che di quelle realizzate a giugno, all'indomani del referendum sulla permanenza della Gran Bretagna in Europa, con l'obiettivo di contenere la volatilità dei portafogli, abbassando il rischio di mercato. Le prime si sono concluse nel mese di febbraio 2016 ed hanno offerto un contributo positivo di alcuni bps alla performance dei portafogli; le seconde hanno ridotto marginalmente la performance dei portafogli, durante la fase di ripresa dei mercati azionari successiva al referendum inglese, che è stata molto rapida.

Nel comparto Bilanciato, che rappresenta il 79,4% del totale del patrimonio del Fondo, il valore della quota, al 31.12.2016, ha conseguito un incremento del 2,39% rispetto al 31.12 dell'anno precedente. Nel comparto Dinamico (14,4% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2016 è stato pari a 2,49%, mentre nel comparto Garantito, che rappresenta il restante 6,2% del patrimonio del Fondo, il valore della quota ha fatto registrare, nello stesso periodo, un incremento dello 0,37%. La rivalutazione del TFR, nel 2016, è stata pari all'1,49%

Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto dei comparti Bilanciato e Dinamico, in termini reali, cioè depurato dal tasso d'inflazione (pari ad 1,40% medio annuo) è stato del 2,29% nel comparto bilanciato e dell'1,84% nel comparto dinamico, a fronte di una rivalutazione del TFR, in termini reali, pari allo 0,85% annuo.

Il comparto Garantito, dalla sua istituzione al 31.12.2016 (in 9 anni e 5 mesi) ha offerto un rendimento medio annuo composto dell' 1,87% in termini nominali e dello 0,54% in termini reali

(l'inflazione nel periodo è stata pari a 1,33%), il linea con la rivalutazione del TFR, pari al 2,21% in termini nominali ed a 0,88% in termini reali. I suddetti obiettivi vengono sottoposti a verifica con una frequenza minima di tre anni.

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria pari a 55,16 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 3,15 milioni di euro e l'onere per l'imposta sostitutiva pari a 7,88 milioni di euro. Il risultato della gestione finanziaria indiretta, al netto delle imposte, ammonta quindi a 44,13 milioni di euro.

A fine anno le attività in gestione ammontano a 2,02 miliardi di euro, contro 1,87 miliardi di euro al 31.12.2015.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2016, ammontanti a 3,15 milioni di euro, comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria (euro 0,31 mln), le commissioni fisse di gestione (euro 2,22 mln) e le commissioni di performance (euro 0,62 mln) sinora maturate, che verranno liquidate ai gestori finanziari al termine del mandato. L'incidenza complessiva degli oneri per la gestione finanziaria (gestori finanziari e banca depositaria) è risultata pari allo 0,16% del patrimonio a fine anno (0,28% nel 2015). L'incidenza delle commissioni di performance è stata, nel 2016, dello 0,03%.

Si riportano nel seguito, oltre all'incremento dei valori della quota di ciascun comparto, il rendimento lordo¹ del portafoglio, confrontato con quello del benchmark.

Comparto Garantito:

il valore della quota è passato da 11,851 euro del 31/12/2015 a 11,895 euro del 31/12/2016, con un incremento di 0,37%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 0,86%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 1,79% ed una volatilità, su base annua, del 1,12%.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria nel comparto garantito hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,18% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2016. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,10% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2016.

Portafoglio del comparto Garantito: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato dello 0,65%, superiore di 0,02% a quello del benchmark, pari allo 0,63.

Performance e rischio del portafoglio	Pioneer	Benchmark
Rendimento lordo	0,65%	0,63%
Volatilità annua	1,16%	1,05%

¹ Risultato dei capitali gestiti, al lordo delle commissioni di gestione, delle commissioni della banca depositaria, della quota associativa in cifra variabile e dell'imposta sostitutiva. Al netto di tali importi il risultato corrisponde all'incremento del valore della quota.

Nel corso del 2016 il gestore del comparto garantito, Pioneer Sgr, ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione, che di volatilità.

Dall'inizio del mandato (17/08/2007) al 31.12.2016 il gestore Pioneer ha prodotto un rendimento complessivamente superiore a quello del benchmark di 5,28 punti percentuali.

Comparto Bilanciato:

il valore della quota è passato da 18,986 euro del 31/12/2015 a 19,439 euro del 31/12/2016, con un incremento del 2,39%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 2,70%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 6,22% ed una volatilità, su base annua, del 4,31%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 3,69% e la volatilità a 4,80%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,14% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2016. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2016.

Portafoglio del comparto Bilanciato

Nel periodo dal 01/01/2016 al 22/05/2016 il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a -0,89%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 58 bps, ed è così composto:

Rendimenti dal 1 gennaio al 22 maggio

Gestore	Rendimento del gestore	Rendimento del benchmark	Delta
Axa	-1,08%	-0,33%	-0,74%
Candriam	-0,91%	-0,33%	-0,58%
HSBC	-0,99%	-0,33%	-0,66%
Pioneer	-0,86%	-0,33%	-0,52%
Portafoglio di riferimento	-0,96%	-0,33%	-0,63%
Risk Overlay Management	0,62%	nd	
Portafoglio del comparto Bilanciato	-0,89%	-0,31%	-0,58%

Nei 6 anni dall'inizio del loro mandato (01/04/2010 - 22/05/2016) i precedenti gestori del comparto Bilanciato hanno prodotto, complessivamente, un rendimento superiore a quello del benchmark del comparto di 100 bps.

Nel periodo dal 23 maggio 2016 all'8 giugno 2016 il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 0,80%, inferiore di 71 bps a quello del benchmark teorico (*) ottenuto concatenando il risultato del precedente benchmark, per i giorni di maggio, con quelli del nuovo benchmark, per i giorni di giugno.

Rendimenti dal 23 maggio al 8 giugno

Rendimento dei portafogli	Rendimento del benchmark teorico (*)	Delta
0,80%	1,51%	-0,71%

Nel periodo dal 09/06/2016 al 31/12/2016 il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 3,06%, superiore a quello del benchmark del comparto di 8 bps, ed è così composto:

Rendimenti dal 9 giugno al 31 dicembre 2016

Gestore	Rendimento del gestore	Rendimento del benchmark	Delta
Edram	6,25%	8,72%	-2,47%
Anima	9,03%	8,72%	0,31%
HSBC	4,75%	3,67%	1,08%
Pioneer	4,27%	3,67%	0,60%
Pimco	1,32%	0,97%	0,35%
Deutsche Bank	0,95%	0,97%	-0,01%
Eurizon	-0,38%	-0,73%	0,36%
BNP Paribas	-0,92%	-0,73%	-0,18%
Risk Overlay Manager (SSGA)	-5,08%	nd ²	
Portafoglio del comparto Bilanciato	3,06%	2,97%	0,08%

Nel corso di tutto il 2016, con esclusione del periodo della transizione, tutti i gestori del comparto Bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità.

Comparto Dinamico:

il valore della quota è passato da 20,414 euro del 31/12/2015 a 20,923 euro del 31/12/2016, con un incremento del 2,49%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 4,09%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a 7,29% ed una volatilità, su base annua, del 5,69%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 3,24% e la volatilità a 7,07%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,11% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2016. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2016.

Portafoglio del comparto Dinamico

Nel periodo dal 01/01/2016 al 22/05/2016 il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a -2,38%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 82 bps, ed è così composto:

Rendimenti dal 1 gennaio al 22 maggio

Gestore	Rendimento del gestore	Rendimento del benchmark	Delta
Credit Suisse	-2,49%	-1,68%	-0,81%
Pioneer	-2,32%	-1,68%	-0,64%
Portafoglio di riferimento	-2,41%	-1,68%	-0,73%
Risk Overlay Management	-0,17%	nd	2,24%
Portafoglio del comparto Dinamico	-2,38%	-1,56%	-0,82%

2 Il benchmark del Risk Overlay Manager non è definito in termini di rendimento.

Nel periodo dal 23 maggio 2016 all'8 giugno 2016 il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 1,07%, inferiore di 76 bps a quello del benchmark teorico (*) ottenuto concatenando il risultato del precedente benchmark, per i giorni di maggio, con quelli del nuovo benchmark, per i giorni di giugno.

Rendimenti dal 23 maggio al 8 giugno

Rendimento del portafoglio	Rendimento del benchmark teorico (*)	Delta
1,07%	1,83%	-0,76%

Nel periodo dal 09/06/2016 al 31/12/2016 il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 4,63%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 73 bps, ed è così composto:

Rendimenti dal 9 giugno al 31 dicembre 2016

Gestore	Rendimento del gestore	Rendimento del benchmark	Delta
Credit Suisse	4,47%	5,75%	-1,28%
Candriam	5,98%	5,75%	0,22%
Risk Overlay Manager (SSGA)	-7,13%	nd ²	
Portafoglio del comparto Dinamico	4,63%	5,37%	-0,73%

Nel corso di tutto il 2016, con esclusione del periodo della transizione, tutti i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità.

Adeguamento al DM. 166/2014

Il Fondo ha approvato in data 18/04/2016 il Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse, ai sensi dell'art. 7 comma 4 del DM 166/2014. Fino a tale data sono state regolarmente segnalate, ai sensi dell'art. 7 del DM 703/1996, le operazioni di acquisto e di vendita di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori. Le operazioni di acquisto e vendita di tali titoli, segnalate dai gestori sino alla data di adeguamento, vengono qui di seguito riportate:

Operazioni su titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o da aziende appartenenti ai loro gruppi:

comparto	gestore	titolo	ISIN	divisa	data	tipo	quantità	importo
Dinamico	Credit Suisse	ENGIE SA EUR	FR0010208488	EUR	12/01/2016	Acquisto	600	9.218
Dinamico	Credit Suisse	GAS NATURAL SDG SA EUR	ES0116870314	EUR	12/01/2016	Acquisto	500	9.162
Dinamico	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	12/01/2016	Acquisto	500	9.345
Dinamico	Credit Suisse	TOTAL SA ORD	FR0000120271	EUR	12/01/2016	Acquisto	6.700	257.320
Dinamico	Credit Suisse	ENGIE SA EUR	FR0010208488	EUR	27/01/2016	Vendita	50.700	730.363
Dinamico	Credit Suisse	GAS NATURAL SDG SA EUR	ES0116870314	EUR	27/01/2016	Vendita	43.000	761.697
Dinamico	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	27/01/2016	Vendita	26.400	494.960
Dinamico	Credit Suisse	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR	27/01/2016	Acquisto	66.700	342.062
Dinamico	Credit Suisse	TOTAL SA ORD	FR0000120271	EUR	27/01/2016	Vendita	14.700	577.240
Bilanciato	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	13/01/2016	Vendita	580	- 37.075
Dinamico	Credit Suisse	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	08/03/2016	Acquisto	1.700	151.011

Operazioni su titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori:

comparto	gestore	titolo	ISIN	divisa	data	tipo	quantità	importo
Dinamico	Credit Suisse	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	EUR	12/01/2016	Acquisto	600	23.914
Dinamico	Credit Suisse	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	EUR	27/01/2016	Vendita	34.800	1.223.879
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	01/02/2016	Acquisto	1.651	2.063.370
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	01/02/2016	Acquisto	450	865.148
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	03/02/2016	Vendita	- 200	373.426
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	18/02/2016	Acquisto	315	377.543
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	01/02/2016	Acquisto	2.100	2.624.517
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	01/02/2016	Acquisto	1.100	2.114.805
Bilanciato	AXA	AXA WF FramEurope Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	03/02/2016	Acquisto	23.885	- 2.897.489
Bilanciato	AXA	AXA WF Euro Credit IG M EUR C	LU0361850406	EUR	03/02/2016	Vendita	- 23.000	2.984.250
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	16/02/2016	Acquisto	800	932.056
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	18/02/2016	Acquisto	1.000	1.198.550
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	02/03/2016	Acquisto	250	313.043
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	02/03/2016	Acquisto	100	195.663
Dinamico	Credit Suisse	ISHS MSCI CAN QI	IE00B525F786	EUR	21/03/2016	Vendita	7.400	667.886
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	04/04/2016	Vendita	- 600	736.008
Bilanciato	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	04/04/2016	Acquisto	500	960.125
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	02/03/2016	Acquisto	1.000	1.252.170
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	02/03/2016	Acquisto	300	586.989
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	04/04/2016	Vendita	- 800	981.344
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	04/04/2016	Acquisto	650	1.248.163
Bilanciato	AXA	AXA WF Euro Credit IG M EUR C	LU0361850406	EUR	07/04/2016	Vendita	- 13.600	1.801.864
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	08/04/2016	Vendita	- 1.400	1.697.122
Dinamico	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	08/04/2016	Acquisto	850	1.625.166

Gli investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti al 31.12.2016 nei portafogli dei comparti, sono riportati nella Nota Integrativa tra le informazioni sullo Stato Patrimoniale, voce 20, ai sensi della deliberazione Covip del 17/06/1998. Essi hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2016 sono risultati pari a 199,12 milioni di euro con un incremento del 6,7% rispetto ai 186,7 milioni di euro incassati nel 2015. Dei contributi degli aderenti, 8,2 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva. Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
T.F.R.	11.499	83.461	18.062	113.022	56,8%
Datore lavoro	3.029	33.721	6.905	43.654	21,9%
Aderente (contrattuale)	2.133	24.457	5.102	31.692	15,9%
Aderente (volontaria)	448	6.235	1.480	8.162	4,1%
Coperture accessorie	37	311	60	408	0,2%
Trasferimenti da altri fondi	219	1.580	378	2.177	1,1%
Ristoro posizione	0	1	0	1	0,0%
TFR anni precedenti	0	2	0	2	0,0%
Totale	17.364	149.768	31.987	199.119	100,0%

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 56,8% dei contributi complessivamente raccolti. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere pari ad 88%. Le uscite per anticipazioni, prestazioni in capitale ed in rendita, riscatti, i premi pagati per coperture accessorie ed i trasferimenti verso altri Fondi sono risultati pari a 89,5 milioni di euro (contro 95,8 milioni di euro del 2015). Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è

risultato pari a 109,7 milioni di euro (contro 90,8 mln di euro nel 2015). Tale saldo, assieme al margine della gestione finanziaria, pari a 52 milioni di euro, decrementato dell'imposta sostitutiva maturata, pari a 7,9 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio, pari a 153,8 milioni di euro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2016, è pari a 1.999,9 milioni di euro (1.846,2 mln. di euro al 31/12/2015) ed è suddiviso in quote, assegnate a 42.288 aderenti, nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	124.626.108	10.477.031	5.211
Bilanciato	1.587.256.238	81.654.131	30.674
Dinamico	288.067.499	13.768.065	6.403
Totale	1.999.949.845		42.288

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti fra i comparti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Garantito	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/2015	11,6%	73,1%	15,3%
	31/12/2016	12,3%	72,5%	15,1%
A.N.D.P.	31/12/2015	6,0%	79,8%	14,2%
	31/12/2016	6,2%	79,4%	14,4%

Durante il 2016 hanno aderito al Fondo 3.202 lavoratori e sono usciti 1.007 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le loro società o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato positivo per 2.195 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 392. L'andamento di iscrizioni, uscite e cambi di comparto è il seguente:

	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO	Totale
DATI 31/12/2015	4.658	29.312	6.123	40.093
Adesioni per tacito conferimento	425	-	-	425
Adesioni ordinarie	452	1.969	369	2.790
Riattivazioni	-	-	-	-
Uscite per riscatto/trasferimento/prestazione	- 268	- 646	- 93	- 1.007
Annullamenti	- 11	- 1	- 1	- 13
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	122	190	80	392
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	- 167	- 150	- 75	- 392
DATI 31/12/2016	5.211	30.674	6.403	42.288

Nel corso dell'anno n. 224 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista.

Nel 2016 il tasso di adesione complessivo del Fondo è cresciuto di quattro punti percentuali, rispetto all'anno precedente, anche per effetto dell'adesione di n. 2.227 lavoratori del settore Gas-Acqua, a seguito delle previsioni della Legge 6 agosto 2015 n. 125 ed alle conseguenti modifiche apportate allo statuto del Fondo per poter accogliere gli ex-aderenti del Fondo Gas. Il tasso di adesione più alto (92%) si registra nel settore Chimico, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso più basso

(57%), nonostante il forte incremento rispetto all'anno precedente (31%). Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione riferiti alle diverse categorie contrattuali a fine 2016, con gli stessi valori a fine 2015:

Fase di accumulo	ANNO 2016			ANNO 2015		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	32.223	133	90%	32.155	138	89%
Chimico	5.343	14	92%	5.388	14	94%
Gas & Acqua	4.598	66	57%	2.415	54	31%
Altro	124	3	93%	135	4	88%
Totale	42.288	216	85%	40.093	210	81%

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita

Fondenergia ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello statuto, nel corso del 2009, una convenzione con UnipolSai Assicurazioni Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed una con Assicurazioni Generali Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione per non autosufficienza. L'aderente, al momento della richiesta di prestazione, indica la tipologia di rendita prescelta.

La convenzione per l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita prevede, ai sensi dell'art. 6 comma 3 del DLGS 252/05, che la posizione individuale maturata dall'aderente venga trasferita alla compagnia assicurativa erogante la rendita. La compagnia provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2016, diciannove aderenti, maturato il diritto alla prestazione pensionistica complementare, hanno richiesto l'erogazione di una delle tipologie di rendita erogate da Unipol-Sai e si aggiungono ad altri diciannove aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti esercizi. Al 31.12.2016 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a trentotto soggetti ed è raddoppiato. Non essendovi erogazione diretta di prestazioni in forma di rendita da parte del Fondo, non vi sono attività o passività riconducibili alla fase di erogazione. Di conseguenza non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione.

Contributi da ricevere

L'importo dei contributi da ricevere, al 31.12.2016, è pari ad euro 1,35 milioni ed è evidenziato nei conti d'ordine. Esso corrisponde all'ammontare delle liste contributive ricevute entro la fine dell'anno, ma ancora prive del corrispondente versamento e comprende euro 0,92 milioni di liste relative al mese di dicembre 2016 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza del 12/01/2017. A valere su tale ammontare, al 17/03/2017 i contributi ancora da incassare ammontano a 17.956 euro. Il Fondo sollecita, con frequenza mensile, i versamenti dei contributi e l'invio delle liste di contribuzione e delle schede di adesione, secondo una apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Caratteristiche degli aderenti

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.16, sono le seguenti:

31.12.2016	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	45	48	43	47
Patrimonio medio (€)	23.916	51.746	44.989	47.294
Aderenti di prima occupazione %	65%	41%	68%	48%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	18.837	40.249	40.663	33.250

L'età media degli aderenti al Fondo è 47 anni, in aumento di un anno rispetto a quella rilevata alla fine del 2015. Gli aderenti che nel 2016 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 214, con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum". I contributi raccolti nel 2016 attraverso i versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 1,9 milioni di euro (-12% sul 2015) e sono stati effettuati da 543 aderenti.

E' attiva la copertura assicurativa con Unipol-Sai Spa, contro il rischio di invalidità e premorienza, a favore degli aderenti cui si applicano i CCNL dei settori chimico e minero-metallurgico, con contribuzione a totale carico delle aziende. I premi versati nel 2016 ammontano a 407.789 euro, i sinistri di competenza dell'esercizio a 279.899 euro, relativi a quattro eventi. Al 31.12.2016 beneficiavano della copertura 5.086 aderenti. Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 68%, nel 2016; dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007) lo stesso rapporto è risultato pari al 75%. La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2017.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2016 ammontano a 1.449.392 euro ed hanno rappresentato lo 0,07% dell'attivo netto al 31/12/2016 (lo 0,08% a fine 2015).

Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2016	2016		2015	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	236.318	0,01%	220.940	0,01%
Spese generali ed amministrative	665.897	0,03%	728.980	0,04%
Spese per il personale	547.177	0,03%	522.879	0,03%
Totale spese amministrative	1.449.392	0,07%	1.472.799	0,08%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (nella misura di 1,50 euro al mese per aderente) ed in parte in forma percentuale, in misura pari, mensilmente, allo 0,003333% del patrimonio di ciascun comparto. Gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo contribuiscono alle spese amministrative unicamente tramite questo secondo prelievo in forma percentuale.

Nel 2016 sono state inoltre incassate quote d'iscrizione per 46.571 euro, con un incremento del 130% rispetto al 2015, per effetto del forte incremento degli iscritti nel settore Gas-Acqua. La quota associativa annua in cifra fissa, di 18 euro per aderente, ha generato un ammontare pari a 705.504 euro. La quota associativa in cifra variabile (0,04% circa della posizione individuale, su base annua) ha generato un ammontare pari a 759.418 euro. Ulteriori 66.451 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto, per l'erogazione di anticipazioni e per la registrazione di contratti di finanziamento. Il saldo tra oneri e proventi diversi è risultato negativo per 21.997 euro. Il risconto

passivo dei contributi incassati nel 2016 e rinviati al 2017 ammonta a 438.671 euro (contro 310.119 euro a fine 2015). Pertanto, a fine 2016, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con la Legge di Bilancio 2017, è stata introdotta la "rendita integrativa temporanea anticipata" (cd 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 al cd. "anticipo finanziario a garanzia pensionistica" (cd APE) certificati dall'INPS. La prestazione consiste nell'erogazione frazionata, in forma di rendita temporanea fino alla maturazione dei requisiti pensionistici, del montante accumulato richiesto. L'APE sarà operante, in via sperimentale, a partire dal 1° maggio 2017, sino al 31.12.2018.

Con la Legge di Bilancio per il 2017, 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. E' previsto 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, pertanto tali versamenti sono esenti da imposizione fiscale.

Andamento della gestione finanziaria

Al 28 febbraio 2017 il valore delle quote dei tre comparti fanno registrare, rispetto al 31 dicembre 2016, le seguenti variazioni: - 0,04% per il comparto garantito, + 0,59% per il comparto bilanciato e + 1,33% per il comparto dinamico. La variazione del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario, a fine 2017, dipenderà dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo nella restante parte dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	2.022.369.247	1.871.501.457
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	143	30.875
40	Attività della gestione amministrativa	1.879.077	1.002.206
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.024.248.467	1.872.534.538

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passività della gestione previdenziale	10.133.649	9.250.713
20	Passività della gestione finanziaria	4.338.087	3.128.503
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	143	30.875
40	Passività della gestione amministrativa	1.947.176	1.145.114
50	Debiti di imposta	7.879.567	12.819.037
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		24.298.622	26.374.242
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.999.949.845	1.846.160.296
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.346.804	1.217.415
	Contributi da ricevere	-1.346.804	-1.217.415
	Contratti futures	115.447.216	8.913.893
	Controparte c/contratti futures	-115.447.216	-8.913.893
	Valute da regolare	-453.322.048	-16.093.434
	Controparte per valute da regolare	453.322.048	16.093.434

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2016	31/12/2015
10	Saldo della gestione previdenziale	109.662.696	90.836.741
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	55.159.534	82.384.638
40	Oneri di gestione	-3.153.114	-5.040.118
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	52.006.420	77.344.520
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	161.669.116	168.181.261
80	Imposta sostitutiva	-7.879.567	-12.819.037
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	153.789.549	155.362.224



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, integrati da quanto esplicitamente riportato nella presente nota integrativa, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2016. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione, non viene riportato alcun rendiconto per la fase di erogazione.

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

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2016 è assoggettato a revisione contabile da parte Deloitte & Touche S.p.A. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 252/2005 e riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dai CCNL dei settori Energia & Petrolio e Gas-Acqua o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate da aziende associate al Fondo. Il Fondo non ha scopo di lucro ed opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario aggiuntivo.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni possono essere erogate parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti e dei relativi gestori di riferimento al 31.12.2016:

BILANCIATO	DINAMICO	GARANTTO
ANIMA SGR SPA	CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LIMITED	CANDRIAM INVESTORS GROUP	
CANDRIAM INVESTORS GROUP	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	
DEUTSCHE BANK		
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)		
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.		
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.		
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.		
PIMCO EUROPE LTD		
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED		

Comparto bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, con rendimenti stabili nel tempo ed esposizione al rischio moderata attraverso investimenti nei mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi ed accetta una moderata esposizione al rischio.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (da 5 a 20 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria è contenuta tra il 22% ed il 39%. L'esposizione al rischio azionario ed al rischio tasso d'interesse potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 24%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 6,0% dall'indice JPM Cash Euro Currency 3 Month
- per il 20,0% dall'indice BofA Merrill Lynch Euro Government
- per il 10,0% dall'indice BofA Merrill Lynch US Treasury Hedged EUR
- per il 2,0% dall'indice JPM EMBI Global Diversified IG Hedged EUR
- per il 17,0% dall'indice Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities TR
- per il 7,5% dall'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate

- per il 5,0% dall'indice BofA Merrill Lynch US Corp Large Cap Hedged EUR
- per il 2,5% dall'indice BofA Merrill Lynch Global High Yield Hedged EUR
- per il 11,0% dall'indice MSCI Daily TR Net EMU Local
- per il 10,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local
- per il 6,0% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 3,0% dall'indice MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Comparto dinamico

Finalità della gestione: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti nei mercati azionari ed obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari. 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.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria. La componente azionaria è contenuta tra il 39% ed il 58%. L'esposizione al rischio azionario ed al rischio tasso d'interesse potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management).

Strumenti finanziari: titoli azionari quotati o quotandi sui mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (Organismi d'Investimento Comune del Risparmio); è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: 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. . Il rating complessivo del portafoglio obbligazionario non può scendere al di sotto di BBB (S&P) o BAA2 (Moody's).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 24%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 6,0% dall'indice JPM Cash Euro Currency 3 Month
- per il 15,0% dall'indice BofA Merrill Lynch Euro Government
- per il 5,0% dall'indice BofA Merrill Lynch US Treasury Hedged EUR
- per il 9,0% dall'indice Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities TR
- per il 7,5% dall'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate
- per il 5,0% dall'indice BofA Merrill Lynch US Corp Large Cap Hedged EUR
- per il 2,5% dall'indice BofA Merrill Lynch Global High Yield Hedged EUR
- per il 17,0% dall'indice MSCI Daily TR Net EMU Local

- per il 16,0% dall'indice MSCI Daily TR Net Europe Ex EMU Local
- per il 12,0% dall'indice MSCI Daily Net TR North America Euro
- per il 5,0% dall'indice MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Comparto garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti in linea con quelli offerti dal TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto totalmente avverso al rischio.

Nota bene: i flussi di TFR e/o gli importi di cui all'art.7, comma 9-undecies, della L. 125/2015 conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, fino al 30/06/2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- b) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- f) anticipazione della posizione individuale;

Inoltre, per ciascun contributo versato, alla scadenza e nei suddetti casi, viene garantito il consolidamento dei rendimenti positivi, determinati in base al valore della quota di fine anno, qualora i valori di quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori.

Nota Bene: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, Fondenergia comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: realizzata prevalentemente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata. Sulla base delle valutazioni del gestore sul merito creditizio dell'emittente, potranno essere effettuati investimenti in titoli di debito aventi rating inferiore ad "investment grade", ma non inferiore a BB- (S&P) e Ba3- (Moody's) ed investimenti in titoli di debito corporate di nuova emissione momentaneamente privi di rating, entro il limite massimo del 5% del patrimonio affidato in gestione. In relazione a tali titoli il gestore fornisce una informativa mensile.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale, anche OICR, entro il limite massimo del 8%;

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: fino ad un massimo del 8%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari, ed è costituito nel seguente modo:

- per il 5% dall'indice MSCI Europe Index;
- per il 20% dall'indice Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- per il 20% dall'indice Merrill Lynch Emu Corporate 1-3 Years Index;
- per il 55% dall'indice JP Morgan Investment Grade 1-3 Years Index.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal Fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 20 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria. Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai Gestori e alla Banca Depositaria.

Nei casi di cui ai commi precedenti i Gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i Gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con UnipolSai e Generali Italia S.p.A.) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia;
2. Rendita reversibile;
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia;
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata);

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE, che prevede il raddoppio della rata di rendita al verificarsi di determinate condizioni. Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. Le convenzioni scadono nel 2019.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è UnipolSai S.p.A. con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2017.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" , SGSS S.p.A.

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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del DM 166/2014.

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

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A.. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

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 (Covip), integrati come di seguito riportato.

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

I contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Covip, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile alla data di chiusura del bilancio, 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 è maggiormente scambiato.

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

I contratti forward sono contabilizzati valorizzando il plus o minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine alla data di valorizzazione e il valore del contratto stesso.

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

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

Le imposte sono calcolate, nella misura prevista dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio, al netto di contributi ricevuti e prestazioni liquidate.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative in cifra fissa e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti. Le quote associative in cifra variabile, corrispondenti, su base annua, allo 0,04% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni, sono prelevate da ciascun comparto con frequenza mensile.

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Covip, con riferimento a ciascun

giorno di valorizzazione. Con riferimento a tale data, per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, viene registrato: il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota. Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese ed il 31 dicembre dell'anno.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 278 unità, per un totale di 42.288 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2016		ANNO 2015	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	32.223	133	32.155	138
Chimico	5.343	14	5.388	14
Gas & Acqua	4.598	66	2.415	54
Altro	124	3	135	4
Totale	42.288	216	40.093	210

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 Dicembre 2016

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	4.442	28.640	6.065	39.147
Cessati	769	2.024	334	3.127
Sospesi	-	10	4	14
Totale	5.211	30.674	6.403	42.288

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, comma 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, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Sindaci agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	45.000	45.806
SINDACI	36.000	36.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000,

n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

Il personale in servizio si compone di un dirigente e cinque impiegati, invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	5	-	-	5	5

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Le quote d'iscrizione e una parte delle quote associative incassate nel 2016 sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, denominato " Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Si segnala inoltre che nel "Rendiconto della fase di accumulo complessivo" nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni (voce 10a) ed i trasferimenti e riscatti (voce 10c) sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto (switch), al fine di rappresentare esclusivamente i flussi contributivi in entrata ed i trasferimenti delle posizioni individuali in uscita.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Gli investimenti nei primi 50 titoli detenuti in portafoglio sono stati rappresentati, in ciascun comparto, aggregando gli investimenti diretti con le posizioni negli stessi strumenti finanziari possedute per il tramite degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio (cd. "look through").

Gli investimenti in O.I.C.R., per ciascun comparto, sono stati rappresentati in apposite tabelle.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	2.022.369.247	1.871.501.457
	20-a) Depositi bancari	224.846.451	108.741.657
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	869.654.516	819.896.343
	20-d) Titoli di debito quotati	274.184.065	238.489.714
	20-e) Titoli di capitale quotati	363.815.825	236.519.425
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	253.471.975	417.264.642
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	9.141.383	9.498.934
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.393.586	1.487.934
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	23.861.446	39.602.808
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	143	30.875
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.879.077	1.002.206
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.741.364	878.787
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	667	5.333
	40-c) Immobilizzazioni materiali	12.035	8.771
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	125.011	109.315
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.024.248.467	1.872.534.538

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	10.133.649	9.250.713
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.133.649	9.250.713
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.338.087	3.128.503
	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	2.172.066	3.128.503
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.166.021	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	143	30.875
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.947.176	1.145.114
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.508.505	834.995
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	438.671	310.119
50	Debiti di imposta	7.879.567	12.819.037
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		24.298.622	26.374.242
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.999.949.845	1.846.160.296
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.346.804	1.217.415
	Contributi da ricevere	-1.346.804	-1.217.415
	Contratti futures	115.447.216	8.913.893
	Controparte c/contratti futures	-115.447.216	-8.913.893
	Valute da regolare	-453.322.048	-16.093.434
	Controparte per valute da regolare	453.322.048	16.093.434

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	109.662.696	90.836.741
10-a) Contributi per le prestazioni	199.118.809	186.660.930
10-b) Anticipazioni	-43.720.874	-39.720.281
10-c) Trasferimenti e riscatti	-25.140.459	-36.811.288
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.760.872	-933.579
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-18.425.676	-17.936.108
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-407.789	-422.957
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-859	-42
10-i) Altre entrate previdenziali	416	66
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	55.159.534	82.384.638
30-a) Dividendi e interessi	31.885.367	29.716.458
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.267.651	52.667.772
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	6.516	408
40 Oneri di gestione	-3.153.114	-5.040.118
40-a) Società di gestione	-2.840.931	-4.731.858
40-b) Banca depositaria	-312.183	-308.260
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	52.006.420	77.344.520
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.888.063	1.782.008
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-236.318	-220.940
60-c) Spese generali ed amministrative	-629.497	-717.369
60-d) Spese per il personale	-547.177	-522.879
60-e) Ammortamenti	-14.403	-11.611
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-21.997	910
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-438.671	-310.119
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	161.669.116	168.181.261
80 Imposta sostitutiva	-7.879.567	-12.819.037
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	153.789.549	155.362.224

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile (0,04% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni), confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote di iscrizione	Quote associative in cifra fissa	Quote associative in cifra variabile	Totale	% di riparto
BILANCIATO	29.911	517.917	605.551	1.153.379	76,31%
DINAMICO	5.550	109.121	107.212	221.883	14,68%
GARANTITO	11.110	78.466	46.655	136.231	9,01%
Totale	46.571	705.504	759.418	1.511.493	100%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa € 1.879.077

a) Cassa e depositi bancari € 1.741.364

La voce Cassa e depositi bancari (€ 1.741.364) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	1.734.319
Disponibilità liquide - Conto recupero imposte su titoli esteri	4.320
Denaro e altri valori in cassa	1.195
Disponibilità Liquida - Depositi postali	947
Depositi Postali - Conto di credito speciale	585
Debiti verso Banche liquidazione per competenze	-2
Totale	1.741.364

b) Immobilizzazioni immateriali € 667

La voce b) Immobilizzazioni immateriali è costituita dall'acquisto del software Titano (€ 12.000) e dall'acquisto del software Stat PRO Revolution per l'analisi finanziaria dei portafogli (€ 2.000), al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 13.333).

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2016
Software - Titano	12.000	12.000	-
Software - Stat PRO Revolution	2.000	1.333	677
Totale immateriali	14.000	13.333	677

c) Immobilizzazioni materiali**€ 12.035**

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 75.915) al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 63.880).

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2016
Macchine e attrezzature d'ufficio	69.387	58.441	10.946
Mobili e arredamento d'ufficio	6.528	5.439	1.089
Totale materiali	75.915	63.880	12.035

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali nel corso dell'esercizio :

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	5.333	8.771
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	12.999
Arrotondamenti	1	1
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	4.667	9.736
Rimanenze finali	667	12.035

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 125.011**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso portafogli in gestione	65.512
Altri Crediti	33.248
Depositi cauzionali	15.500
Risconti Attivi	10.251
Crediti verso aziende tardato pagamento	500
Totale	125.011

I crediti verso portafogli in gestione contengono i crediti per prelievo delle quote associative in cifra variabile relative al mese di dicembre 2016 per € 65.252 ed i crediti per trattenute per oneri di funzionamento per cambio di comparto del mese di dicembre 2016 per € 260.

Gli Altri crediti contengono il credito per la sponsorizzazione dell' evento di celebrazione dei 20 anni di Fondenergia da parte di Candriam, per € 6.000 ed il credito per le Commissioni periodiche di banca depositaria pagate a fine anno per € 27.248, la cui liquidità non è ancora stata girata dai conti correnti dei gestori al conto spese amministrativo del Fondo.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2017 per polizze di assicurazione dei locali e RC amministratori e Sindaci, per canoni telefonici e canone di gestione sito internet, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per spese di noleggio affrancatrice, per servizio di posta elettronica, per servizi di Mefop S.p.A. e NEOPOST ITALIA e BLOOMBERG FINANCE L.P..

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.947.176

a) Trattamento di fine rapporto € 0

Nulla da segnalare.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.508.505

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 92.598

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	49.070
DELOITTE & TOUCHE S.P.A.	17.806
PROMETEIA ADVISOR SIM	17.763
AMA	1.572
LEASE PLAN ITALIA SPA	1.448
BUCAP	1.035
LYRECO ITALIA SPA	948
ACEA ENERGIA SPA	771
DATA VISION SRL	634
J.E.A. MULTISERVICE SCARL	560
IL SOLE 24 ORE	486
MC LINK SPA	231
ARKADIN ITALY SRL	125
TELECOM ITALIA SPA	105
DHL EXPRESS SRL	44
Totale	92.598

Debiti per fatture da ricevere € 48.515

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

DELOITTE & TOUCHE SPA	16.141
TECNOMARE	15.975
ELLEGI CONSULENZA SRL (Consulting II semestre 2016)	13.420
DATA VISION (Servizio posta elettronica II semestre 2016)	712
TIM – novembre e dicembre 2016)	524
MEFOP	500
ACEA (Dicembre 2016)	397
DTCC (Oneri dicembre 2016)	251
RICOH POINT – letture novembre e dicembre 2016	250
LEASE PLAN ITALIA SPA (Carburante dicembre 2016)	250
TELECOM ITALIA SPA – consumi novembre – dicembre 2016	65
MOLAJONI ANTINCENDIO SRL – II semestre 2016	30
Totale	48.515

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile € 65.252

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile	65.252
Totale	65.252

Debiti relativi al personale dipendente € 35.986

Personale c/ferie maturate non godute	21.770
Personale c/14esima mensilità	13.925
Personale c/Nota Spese	291
Totale	35.986

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 63.353

Debiti verso amministratori	30.051
Debiti verso sindaci	33.132
Debiti verso delegati	170
Totale	63.353

Debiti tributari e previdenziali € 54.178

Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	21.887
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente	20.798
Debiti verso Fondi Pensione	9.383
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	3.365
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.319
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	799
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	238
Erario per addizionale regionale	166
Debiti verso Fondo Assistenza Sanitaria	140
Debiti verso INAIL	69
Erario per addizionale comunale	14
Totale	58.178

Altri debiti € 1.144.623

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	1.086.544
Debiti per coperture accessorie	58.079
Totale	1.144.623

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 438.671

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

CONTI D'ORDINE**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.346.804**

L'importo si riferisce a liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

Comprende l'importo delle liste del mese di dicembre 2016 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza (12/01/2017) che ammonta ad € 918.988.

Contratti futures

€ 115.447.216

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

Valute da regolare

€ 453.322.048

L'importo si riferisce a valute da regolare.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.888.063

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 705.504, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 46.571 e quote associative in cifra variabile pari ad € 759.418. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2015 per € 310.119 e dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento, per € 66.451.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 236.318

La voce si compone dal compenso 2016 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative € 629.497

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali € 99.408

Compensi amministratori	45.262
Compensi sindaci	38.152
Rimborso spese Amministratori	7.963
Altre spese per Organi Sociali	2.036
Rimborso spese Delegati	2.714
Rimborso spese Sindaci	1.038
Contributi INPS Amministratori	2.243
Totale spese per Organi Sociali	99.408

Spese per Servizi € 378.151

Consulenza finanziaria ed info-providers	80.518
Contributo annuale Covip	92.447
Sito web, base dati interattiva e servizi di simulazione	60.878
Compensi società di revisione	32.330
Spese per stampa e invio certificati	25.503
Controllo interno	26.840
Costi godimento beni di terzi	19.965
Servizi Mefop	14.323
Spese telefoniche	8.917
Quota associativa Assofondipensione	5.906

Spese di assistenza e manutenzione	2.605
Spese per archiviazione	2.098
Rimborso spese società di revisione	1.617
Spese stampa invio lettere aderenti	2.022
Servizi vari	1.206
Spese grafiche e tipografiche	976
Totale spese per servizi	378.151

Spese per la sede € 102.922

Affitto	79.261
Spese condominiali	11.446
Spese per gestione locali	8.297
Spese per illuminazione	3.918
Totale spese per la sede	102.922

Spese generali varie € 49.016

Valori bollati e spese postali	11.910
Assicurazioni	10.272
Spese promozionali	8.001
Imposte e tasse diverse	4.719
Spese legali e notarili	5.972
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.638
Spese per spedizioni e consegne	1.563
Spese varie	667
Spese hardware e software	443
Formazione	434
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	397
Totale spese varie	49.016

d) Spese per il personale**€ 547.177**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	332.629
Contributi previdenziali	93.074
Personale in distacco	57.272
T.F.R.	22.344
Contributi fondo pensione	14.883
Contributi previdenziali dirigenti	8.535
Mensa personale dipendente	7.804

Rimborsi spese trasferte Direttore	3.010
Compenso collaboratori	4.282
Altri costi del personale	1.342
Contributi fondo sanitario dipendenti	663
INAIL dipendenti	630
Rimborso spese dipendenti	708
Arrotondamenti	1
Totale	547.177

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2016	2015
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	5
Totale	6	6

e) Ammortamenti

€ 14.403

La voce si riferisce all'ammortamento di software, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 21.997

Il saldo della voce è negativo e risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	46.940
Sopravvenienze attive	6.357
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	600
Utili su cambi gestione amministrativa	74
Arrotondamenti attivi	19
Interessi attivi conto ordinario	1
Totale	53.991

La voce altri ricavi e proventi comprende il ricavo delle sponsorizzazioni ricevute in occasione dell'evento di celebrazione dei venti anni di vita del Fondo (€ 46.000) del 25 ottobre 2016, oltre a sistemazioni previdenziali avvenute nel corso del 2016. Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di redazione del bilancio.

Oneri

Altri costi e oneri	70.583
Oneri bancari	3.459
Sopravvenienze passive	1.789
Perdite su cambi gestione amministrativa	151
Arrotondamenti passivi	7
Totale	75.789

La voce altri costi ed oneri comprende il costo dell'evento di celebrazione dei venti anni di vita del Fondo (€ 70.078) del 25 ottobre 2016. Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da costi per imposte, rimborsi spese, canoni, consulenze e compensi di competenza dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 438.671

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.605.434.077	1.492.991.598
	20-a) Depositi bancari	191.949.607	92.409.225
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	716.804.578	654.644.837
	20-d) Titoli di debito quotati	207.285.922	192.038.300
	20-e) Titoli di capitale quotati	232.624.677	169.496.644
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	223.837.088	338.782.500
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.055.806	7.322.419
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.176.786	511.454
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	23.699.613	37.786.219
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.435.780	767.967
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.328.787	672.148
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	509	4.079
	40-c) Immobilizzazioni materiali	9.183	6.709
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	97.301	85.031
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.606.869.857	1.493.759.565

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.899.547	6.871.367
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.899.547	6.871.367
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.939.932	2.498.750
	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	1.901.504	2.498.750
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.038.428	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.483.274	873.810
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.153.125	640.675
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	330.149	233.135
50	Debiti di imposta	6.290.866	9.875.042
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		19.613.619	20.118.969
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.587.256.238	1.473.640.596
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.027.709	931.151
	Contributi da ricevere	-1.027.709	-931.151
	Contratti futures	115.447.216	1.410.551
	Controparte c/contratti futures	-115.447.216	-1.410.551
	Valute da regolare	-387.754.352	-13.794.372
	Controparte per valute da regolare	387.754.352	13.794.372

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	77.048.228	61.063.909
10-a) Contributi per le prestazioni	155.067.285	146.183.561
10-b) Anticipazioni	-35.190.301	-31.442.253
10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.092.715	-38.574.952
10-d) Trasformazioni in rendita	-894.071	-469.142
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.530.736	-14.309.773
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-311.173	-323.502
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-61	-30
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.402.399	64.959.204
30-a) Dividendi e interessi	24.545.791	23.032.258
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.856.556	41.926.942
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	52	4
40 Oneri di gestione	-2.544.119	-3.938.445
40-a) Società di gestione	-2.295.108	-3.694.391
40-b) Banca depositaria	-249.011	-244.054
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	42.858.280	61.020.759
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.436.140	1.358.923
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-180.328	-168.988
60-c) Spese generali ed amministrative	-480.352	-548.686
60-d) Spese per il personale	-417.536	-399.929
60-e) Ammortamenti	-10.991	-8.880
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-16.784	695
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-330.149	-233.135
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	119.906.508	122.084.668
80 Imposta sostitutiva	-6.290.866	-9.875.042
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	113.615.642	112.209.626

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2015	77.615.314,198		1.473.640.596
a) Quote emesse	8.134.051,523	155.067.285	
b) Quote annullate	-4.095.235,221	-78.019.057	
c) Variazione del valore quota		36.567.414	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			113.615.642
Quote in essere alla fine dell'esercizio	81.654.130,50		1.587.256.238

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 18,986.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 19,439.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 77.048.228, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 147.873.221), degli switch per conversione comparto (€ 5.299.715), dei trasferimenti in ingresso (€ 1.579.798), dei contributi per ristoro posizioni (€ 952), Tfr pregresso (€ 2.426), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 52.856.843), trasformazioni in rendita (€ 894.071), prestazioni previdenziali (€ 14.530.736), degli switch in uscita (€ 9.426.173), e delle altre uscite previdenziali (€ 61).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 1.605.434.077**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- ANIMA SGR SPA;
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LIMITED;
- CANDRIAM INVESTORS GROUP;
- DEUTSCHE BANK;
- EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE);
- EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.;
- HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.;
- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.;
- PIMCO EUROPE LTD;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene

riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	356.401.543
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	352.157.611
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	154.413.812
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LIMITED	153.646.404
ANIMA SGR SPA	134.008.515
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)	131.205.024
PIMCO EUROPE LTD	125.593.304
DEUTSCHE BANK	125.063.357
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	56.755.372
CANDRIAM INVESTORS GROUP	144
TOTALE	1.589.245.086

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori e 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. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria per € 42.937 e per Ritenute fiscali su Fixed time deposit per € 6 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 10.888.866, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 1.017.639 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 385.497.

Depositi bancari

€ 191.949.607

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 180.023.799), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 10.888.866), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 1.017.639) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 19.303).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli Investimenti in gestione, pari ad € 1.605.434.077, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
TREASURY BILL 02/03/2017 ZERO	US912796JE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	61.505.958	3,83	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.181.256	1,69	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.458.659	1,46	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.200.712	1,45	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.469.150	1,09	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.338.005	1,02	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.233.204	0,95	0,00
TSY INFL IX N/B 15/04/2017 ,125	US912828SQ48	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	15.175.475	0,95	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.903.170	0,93	0,00

FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.831.658	0,92	0,00
US TREASURY N/B 30/11/2017 ,875	US912828M722	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	14.233.088	0,89	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.338.321	0,83	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.928.714	0,81	0,00
TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.443.466	0,78	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.950.015	0,74	0,00
US TREASURY N/B 31/03/2017 3,25	US912828MV96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.836.115	0,74	0,00
US TREASURY N/B 28/02/2021 1,125	US912828P873	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.459.955	0,71	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.379.580	0,71	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.872.178	0,68	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.572.669	0,66	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.805.357	0,61	0,00
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	8.563.701	0,53	0,13
US TREASURY N/B 30/09/2022 1,75	US912828L575	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.406.579	0,52	0,00
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.271.589	0,52	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.166.450	0,51	0,00
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	7.658.708	0,48	0,00
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.592.683	0,47	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.533.559	0,47	0,00
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/22 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.509.436	0,47	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.425.521	0,46	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.372.541	0,46	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2046 2,5	US912810RQ31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.035.885	0,44	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.751.383	0,42	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.738.530	0,42	0,00
US TREASURY N/B 15/04/2019 ,875	US912828Q525	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.589.561	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.489.968	0,40	0,00
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.448.461	0,40	0,00
US TREASURY N/B 30/04/2023 1,625	US912828R283	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.436.015	0,40	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.165.458	0,38	0,00
BUNDESREPUB. DEUTSC 04/07/28 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.090.379	0,38	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.051.978	0,38	0,00
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	5.771.150	0,36	0,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.637.934	0,35	0,00
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	5.629.218	0,35	0,07
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.557.299	0,35	0,00
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	I.G - TCapitale Q UE	5.556.887	0,35	0,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.415.185	0,34	0,00
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	5.404.705	0,34	0,13
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	5.381.126	0,34	0,05
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.293.052	0,33	0,00
TOTALE			553.061.647	34,45	0,51

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2016.

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AETNA INC 15/06/2026 3,2	US00817YAW84	20/12/2016	02/01/2017	300000	USD	1,03780	277.505
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	29/12/2016	03/01/2017	46018	GBP	0,85790	319.890
EQUIFAX INC 01/06/2026 3,25	US294429AL98	28/12/2016	03/01/2017	300000	USD	1,03940	274.316
GEMALTO	NL0000400653	22/12/2016	05/01/2017	140	EUR	1,00000	7.603
RELX NV	NL0006144495	22/12/2016	05/01/2017	490	EUR	1,00000	7.773
US TREASURY N/B 15/11/2026 2	US912828U246	28/12/2016	03/01/2017	553000	USD	1,03940	500.298
Totale							1.387.385

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2016	02/01/2017	3.054	EUR	1,00000	-12.631
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	22/12/2016	05/01/2017	1.420	EUR	1,00000	-27.943
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	22/12/2016	05/01/2017	650	EUR	1,00000	-18.776
TREASURY BILL 19/01/2017 ZERO	US912796KD07	30/12/2016	03/01/2017	800.000	USD	1,05475	-758.342
Totale							-817.692

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	19.610.000	1,072	-18.292.910
DKK	5.000.000	7,43555	-672.445
GBP	29.485.000	0,8536	-34.541.940
NOK	45.372.820	9,079	-4.997.557
SEK	25.000.000	9,582	-2.609.059
USD	344.524.005	1,05475	-326.640.441
Totale			-387.754.352

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad 387.754.352, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 1.605.434.077:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% Totale
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	Azionario	58.836.175	3,66
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	49.318.719	3,07
PIONEER FUNDS-EMR MKT EQ-IEA	LU0119433141	Azionario	24.432.745	1,52
HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-ZC	LU0164880972	Azionario	20.453.966	1,27
ISHARES USD HY CORP BOND	IE00B4PY7Y77	Obbligazionario	17.739.871	1,10
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	Azionario	15.142.254	0,94
EDM ROTH EUROPE MIDCAPS-R	FR0010849802	Azionario	11.765.903	0,73
EDR FUND EUROPE SYNER-K EUR	LU1102947949	Azionario	10.393.620	0,65
ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	Obbligazionario	5.319.195	0,33
HSBC GIF-RUSSIA EQ-IC	LU0329931413	Azionario	3.526.204	0,22
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	1.805.129	0,11
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	Azionario	1.754.045	0,11
HSBC GL INV EC SC GEM-EQT ZC	LU0819121574	Azionario	1.740.278	0,11
HSBC GIF-LATIN AMER EQ-ICEUR	LU0551369555	Azionario	1.608.984	0,10
Totale			223.837.088	13,92

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni, con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante (posizione lunga) o di copertura (posizione corta):

Strumento / Indice sottostante	Divisa	Posizioni lunghe	Posizioni corte	Posizioni nette
S&P500 EMINI FUT Mar17	USD	44.310.576	-	44.310.576
EURO/GBP FUTURE Mar17	GBP	21.551.634	-	21.551.634
EURO STOXX 50 Mar17	EUR	10.322.550	-	10.322.550
SWISS MKT IX FUTR Mar17	CHF	9.682.565	-	9.682.565
DAX INDEX FUTURE Mar17	EUR	7.165.625	-	7.165.625
FTSE 100 IDX FUT Mar17	GBP	6.855.084	-	6.855.084
OMXS30 IND FUTURE Jan17	SEK	5.611.835	-	5.611.835
SPI 200 FUTURES Mar17	AUD	3.575.913	-	3.575.913
US 10YR NOTE (CBT)Mar17	USD	3.534.902	-	3.534.902
FTSE/JSE TOP 40 Mar17	ZAR	1.965.920	-	1.965.920
EURO BUXL 30Y BND Mar17	EUR	867.600	-	867.600
AUST 3YR BOND FUT Mar17	AUD	2.018	-	2.018
AUST 20Y BOND FUT Mar17	AUD	994	-	994
Totale		115.447.216	-	115.447.216

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 115.447.216, è esposto nei conti d'ordine.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	219.076.343	266.063.240	213.044.524	18.620.471	716.804.578
Titoli di Debito quotati	6.858.038	87.540.617	108.301.492	4.585.775	207.285.922
Titoli di Capitale quotati	12.908.148	199.850.742	19.865.787	-	232.624.677
Quote di OICR	-	223.837.088	-	-	223.837.088
Depositi bancari	191.949.607	-	-	-	191.949.607
Totale	430.792.136	777.291.687	341.211.803	23.206.246	1.572.501.872

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	481.492.289	101.242.618	342.970.239	166.610.849	1.092.315.995
USD	228.593.546	102.578.978	43.460.319	13.868.471	388.501.314
GBP	-	3.464.326	46.697.549	5.224.876	55.386.751
CHF	-	-	16.273.479	2.713.736	18.987.215
SEK	-	-	4.902.900	725.832	5.628.732
DKK	-	-	2.157.279	8.765	2.166.044
NOK	6.718.743	-	-	1.354	6.720.097
CAD	-	-	-	3.525	3.525
AUD	-	-	-	1.045.089	1.045.089
Altre valute	-	-	-	1.747.110	1.747.110
Totale	716.804.578	207.285.922	456.461.765	191.949.607	1.572.501.872

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,326	8,539	3,765	7,962
Titoli di Debito quotati	4,056	5,383	6,142	3,353

Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
TOTAL SA	FR0000120271	84.706	EUR	4.126.876
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	153.866	EUR	3.998.208
BNP PARIBAS	FR0000131104	38.828	EUR	2.351.035
SNAM SPA	IT0003153415	488.100	EUR	1.910.423
SHELL INTERNATIONAL FIN 10/05/2046 4	US822582BQ44	500.000	USD	454.179
BNP PARIBAS	FR0000131104	38.828	EUR	2.351.035
Totale				12.840.721

Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 45. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-952.750.313	789.200.767	-163.549.546	1.741.951.080
Titoli di Debito quotati	-247.150.269	234.764.909	-12.385.360	481.915.178
Titoli di Capitale quotati	-305.982.520	244.621.444	-61.361.076	550.603.964
Quote di OICR	-157.290.695	286.450.900	129.160.205	443.741.595
Totali	-1.663.173.797	1.555.038.020	-108.135.777	3.218.211.817

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.741.951.080	0,000
Titoli di Debito quotati	76	-	76	481.915.178	0,000
Titoli di Capitale quotati	190.428	170.964	361.392	550.603.964	0,066
Quote di OICR	40.898	4.179	45.077	443.741.595	0,010
Totale	231.402	175.143	406.545	3.218.211.817	0,013

l) Ratei e risconti attivi**€ 7.055.806**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 2.176.786**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per cambio comparto	385.497
Crediti per operazioni da regolare	1.591.589
Crediti per commissioni di retrocessione	199.700
Totale	2.176.786

p) Margini e crediti su operazioni *forward* / *future* € 23.699.613

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2016.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.435.780

a) Cassa e depositi bancari € 1.328.787

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 509

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 9.183

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 97.301

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 7.899.547

a) Debiti della gestione previdenziale € 7.899.547

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazione	2.584.105
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.753.774
Debiti per cambio comparto	977.017
Erario ritenute su redditi da capitale	962.718
Debiti verso aderenti - Riscatto	860.363
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	473.110
Contributi da riconciliare	221.561
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	60.658
Debiti verso Gestori per investimento	3.297
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.349
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	238
Contributi da rimborsare	221
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	104
Ristoro posizioni da riconciliare	32
Totale	7.899.547

20 - Passività della gestione finanziaria € 3.939.932

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.901.504

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	817.691
Debiti per commissioni di over performance	597.701
Debiti per commissione di gestione	443.175
Debiti per commissioni banca depositaria	42.937
Totale	1.901.504

e) Debiti su operazioni forward/future € 2.038.428

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.483.274

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.153.125

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 330.149

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di Imposta € 6.290.866

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.027.709

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Contratti futures € 115.447.216

Valute da regolare € -387.754.352

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 77.048.228**a) Contributi per le prestazioni** € 155.067.285

Contributi da datore lavoro	33.720.816
Contributi da lavoratori (1)	30.691.683
T.F.R.	83.460.722
Contributi per ristoro posizione	952
T.F.R. pregresso	2.426
Contributi per coperture accessorie	311.173
Trasferimenti da altri fondi	1.579.798
Switch in ingresso	5.299.715
Totale	155.067.285

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 6.234.797.

b) Anticipazioni € 35.190.301

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 27.092.715

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	9.426.173
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	13.837.343
Trasferimento posizioni individuali in uscita	3.829.199
Totale	27.092.715

d) Trasformazioni in rendita € 894.071

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € 14.530.736

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale, in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € 311.173

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € 61

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 45.402.399**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	13.696.744	15.510.814
Titoli di debito quotati	4.832.452	7.841.332
Titoli di capitale quotati	5.211.025	3.230.226
Quote di OICR	608.877	14.259.869
Depositi bancari	196.693	2.353.158
Opzioni, future, forward	-	2.671.531
Risultato della gestione cambi	-	-24.093.274
Commissioni di negoziazione	-	-406.544
Commissioni di retrocessione	-	386.440
Quote associative in cifra variabile	-	-605.551
Altri costi	-	-465.418
Altri ricavi	-	223.207
Oneri di gestione – Transizione dei mandati	-	-49.234
Totale	24.545.791	20.856.556

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 464.348), sopravvenienze passive (€ 256), oneri diversi (€ 191), oneri bancari (€ 618) e da arrotondamenti passivi (€ 5).

Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 7.199), sopravvenienze attive (€ 216.003) e ad arrotondamenti attivi (€ 5). Gli oneri di gestione (€ 49.234) si riferiscono al costo del servizio di assistenza alla transizione dei mandati del comparto bilanciato dai vecchi ai nuovi gestori. Tali costi sono strettamente connessi all'attività di gestione finanziaria in quanto afferiscono alla allocazione delle risorse in gestione. Il gestore Pioneer effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. I gestori Deutsche Bank, Edmond de Rothschild, HSBC e Pioneer effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo**€ 52****pensione**

Tale importo erogato nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione**€ 2.544.119****a) Società di gestione****€ 2.295.108**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	148.796	-	148.796
ANIMA SGR SPA	91.210	30.078	121.288
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK LTD	90.180	-	90.180
CANDRIAM INVESTORS GROUP	149.192	-	149.192
DEUTSCHE BANK	101.484	-	101.484
EDMOND DE ROTHSCHILD AM (FRANCE)	132.739	-	132.739
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	54.187	49.552	103.739
PIMCO EUROPE LTD	142.146	29.602	171.748
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD	102.773	-	102.773
Feri Trust	109.878	-	109.878
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	232.157	302.179	534.336
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	342.665	186.290	528.955
Totale	1.697.407	597.701	2.295.108

b) Banca depositaria **€ 249.011**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2016.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.436.140**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 29.911);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 233.135);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 517.917);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 605.551);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.590);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 48.036).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto bilanciato degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 180.328**

c) Spese generali ed amministrative **€ 480.352**

d) Spese per il personale **€ 417.536**

e) Ammortamenti **€ 10.991**

g) Oneri e proventi diversi (oneri) **€ 16.784**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 330.149**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva

€ 6.290.866

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio .

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	291.118.169	266.983.021
	20-a) Depositi bancari	26.710.742	13.111.267
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.351.412	75.627.539
	20-d) Titoli di debito quotati	46.495.366	33.756.564
	20-e) Titoli di capitale quotati	131.191.148	67.022.781
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	23.689.607	74.059.865
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	929.767	1.152.999
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	588.294	435.417
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	161.833	1.816.589
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	275.648	148.473
	40-a) Cassa e depositi bancari	255.627	130.612
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	98	793
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.767	1.303
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.156	15.765
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		291.393.817	267.131.494

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.166.937	1.628.491
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.166.937	1.628.491
20	Passivita' della gestione finanziaria	336.932	574.643
	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	209.339	574.643
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	127.593	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	285.821	169.294
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	221.208	123.738
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	64.613	45.556
50	Debiti di imposta	1.536.628	2.793.560
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.326.318	5.165.988
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	288.067.499	261.965.506
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	197.707	180.941
	Contributi da ricevere	-197.707	-180.941
	Contratti futures	-	-10.324.444
	Controparte c/contratti futures	-	10.324.444
	Valute da regolare	-65.567.696	-2.299.062
	Controparte per valute da regolare	65.567.696	2.299.062

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	19.013.086	20.663.362
10-a) Contributi per le prestazioni	34.314.239	34.536.648
10-b) Anticipazioni	-6.908.288	-6.679.842
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.870.384	-6.562.245
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-142.671
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-461.825	-425.719
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-59.862	-62.863
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-794	-12
10-i) Altre entrate previdenziali	-	66
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.993.760	16.059.973
30-a) Dividendi e interessi	4.518.158	3.979.452
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.475.602	12.080.521
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	-368.225	-883.327
40-a) Societa' di gestione	-324.199	-836.687
40-b) Banca depositaria	-44.026	-46.640
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.625.535	15.176.646
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	277.380	264.318
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.691	-32.838
60-c) Spese generali ed amministrative	-92.408	-106.620
60-d) Spese per il personale	-80.324	-77.714
60-e) Ammortamenti	-2.114	-1.726
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.230	136
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-64.613	-45.556
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	27.638.621	35.840.008
80 Imposta sostitutiva	-1.536.628	-2.793.560
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	26.101.993	33.046.448

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2015	12.832.908,062		261.965.506
a) Quote emesse	1.688.789,194	34.314.239	
b) Quote annullate	-753.632,651	-15.301.153	
c) Variazione del valore quota		7.088.907	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			26.101.993
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.768.064,605		288.067.499

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2015 era di € 20,414.

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2016 era di € 20,923.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 19.013.086, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti incassati nel corso dell'esercizio (€ 31.548.736), degli switch per conversione comparto (€ 2.327.499), dei trasferimenti in ingresso (€ 378.021), dai contributi per ristoro posizione (€ 121) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 10.516.610), dalle erogazioni in forma capitale (€ 461.825) degli switch in uscita (€ 4.262.062) e delle altre uscite previdenziali (€ 794).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 291.118.169**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.;
- CANDRIAM INVESTORS GROUP;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM INVESTORS GROUP	138.910.883
CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.	136.737.852
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	12.160.161
TOTALE	287.808.896

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori e 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. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 7.755 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 2.329.691, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 193.260 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 457.145.

Depositi bancari**€ 26.710.742**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 24.188.480), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.329.691), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 193.260) e dai Ratei e risconti passivi sui conti correnti di gestione (€ 689).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 291.118.169, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.916.613	1,00	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.324.491	0,80	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.262.746	0,78	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.141.755	0,74	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.072.239	0,71	0,00
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.000.806	0,69	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.970.248	0,68	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.826.772	0,63	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES0000012621	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.777.928	0,61	0,00
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q OCSE	1.762.671	0,61	0,00
OBRIGACOES DO TESOURO 14/06/2019 4,75	PTOTEMOE0027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.691.066	0,58	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.662.541	0,57	0,00
BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	1.654.378	0,57	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.646.000	0,57	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.518.411	0,52	0,00
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.513.125	0,52	0,01
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.497.137	0,51	0,02
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	1.444.569	0,50	0,01
ANTOFAGASTA PLC	GB0000456144	I.G - TCapitale Q OCSE	1.426.989	0,49	0,00
US TREASURY N/B 31/07/2017 ,5	US912828TG56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.423.872	0,49	0,00
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.354.269	0,47	0,01
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.338.452	0,46	0,01
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.307.632	0,45	0,01
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	1.307.086	0,45	0,00
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.300.317	0,45	0,01
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.298.048	0,45	0,01
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	1.289.366	0,44	0,00
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CH0210483332	I.G - TCapitale Q OCSE	1.268.148	0,44	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.245.216	0,43	0,00
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	1.236.760	0,42	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.223.993	0,42	0,00
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.211.872	0,42	0,00
IMPERIAL BRANDS PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	1.209.504	0,42	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.196.240	0,41	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.144.374	0,39	0,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.125.953	0,39	0,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.120.038	0,38	0,01

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.108.292	0,38	0,00
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	1.087.715	0,37	0,00
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.069.380	0,37	0,00
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.063.843	0,37	0,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.025.244	0,35	0,00
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.022.185	0,35	0,01
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.016.585	0,35	0,00
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	982.324	0,34	0,00
AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	974.890	0,33	0,00
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	964.133	0,33	0,00
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	961.157	0,33	0,01
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	957.878	0,33	0,01
US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	956.610	0,33	0,00
TOTALE			70.901.858	24,36	0,16

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito le operazioni di acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio:

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
JERONIMO MARTINS	PTJMTOAE0001	30/11/2016	02/01/2017	7460	EUR	-111.210
Totale						-111.210

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	14.525.000	1,072	-13.549.440
GBP	21.586.000	0,8536	-25.288.191
NOK	2.800.000	9,079	-308.404
SEK	18.335.000	9,582	-1.913.484
USD	25.850.000	1,0548	-24.508.177
Totale			-65.567.696

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 65.567.696, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 291.118.169:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% Totale
CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	LU0828707843	Azionario	6.972.560	2,40
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	Azionario	6.659.345	2,29
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	Obbligazionario	3.955.050	1,36
CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	Obbligazionario	1.970.200	0,68
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IE00B5377D42	Azionario	1.351.545	0,46

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% Totale
ISHARES MSCI CANADA ACC	IE00B52SF786	Azionario	1.134.224	0,39
ISHARES MSCI EMU EUR ACC	IE00B53QG562	Azionario	972.037	0,33
ISHARES CORE FTSE 100	IE0005042456	Azionario	674.646	0,23
Totale			23.689.607	8,14

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	20.005.546	31.164.962	10.180.904	-	61.351.412
Titoli di Debito quotati	4.164.684	20.454.613	21.876.069	-	46.495.366
Titoli di Capitale quotati	3.420.916	72.501.683	55.268.070	479	131.191.148
Quote di OICR	-	23.689.607	-	-	23.689.607
Depositi bancari	26.710.742	-	-	-	26.710.742
Totale	54.301.888	147.810.865	87.325.043	479	289.438.275

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	52.084.173	29.014.557	75.153.977	21.623.451	177.876.158
USD	9.267.239	17.480.809	36.069.387	2.244.271	65.061.706
GBP	-	-	25.918.127	1.633.726	27.551.853
CHF	-	-	14.017.492	798.762	14.816.254
SEK	-	-	1.834.803	334.447	2.169.250
DKK	-	-	482.644	778	483.422
NOK	-	-	383.932	3.238	387.170
CAD	-	-	1.020.393	72.069	1.092.462
Totale	61.351.412	46.495.366	154.880.755	26.710.742	289.438.275

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	9,679	7,938	5,869
Titoli di Debito quotati	4,507	5,026	6,111

Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BP PLC	GB0007980591	214.230	GBP	1.278.955
Totale				1.278.955

Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 58. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-33.232.371	47.096.006	13.863.635	80.328.377
Titoli di Debito quotati	-37.608.750	24.859.628	-12.749.122	62.468.378
Titoli di Capitale quotati	-136.296.435	75.467.981	-60.828.454	211.764.416
Quote di OICR	-35.380.745	85.280.062	49.899.317	120.660.807
Totali	-242.518.301	232.703.677	-9.814.624	475.221.978

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	80.328.377	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	62.468.378	0,000
Titoli di Capitale quotati	77.428	33.244	110.672	211.764.416	0,052
Quote di OICR	16.895	7.899	24.794	120.660.807	0,021
TOTALI	94.323	41.143	135.466	475.221.978	0,029

l) Ratei e risconti attivi

€ 929.767

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 588.294

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	457.145
Crediti per dividendi da incassare	129.911
Crediti per commissioni di retrocessione	1.238
Totale	588.294

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 161.833

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2016.

40 - Attività della gestione amministrativa € 275.648

a) Cassa e depositi bancari € 255.627

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 98

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.767

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 18.156

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.166.937

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.116.937

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	345.352
Debiti per cambio comparto	339.171
Erario ritenute su redditi da capitale	185.204
Debiti verso aderenti - Riscatto	144.804
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	97.362
Contributi da riconciliare	42.623
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.669
Debiti verso Gestori per investimento	634
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46
Contributi da rimborsare	43
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	20
Ristoro posizioni da riconciliare	6
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3
Totale	1.166.937

20 - Passività della gestione finanziaria € 336.932

d) Altre passività della gestione finanziaria € 209.339

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti da operazioni da regolare	111.210
Debiti per commissione di gestione	67.704
Debiti per commissioni di overperformance	22.670
Debiti per commissioni di banca depositaria	7.755
Totale	209.339

e) Debiti su operazioni forward/future € 127.593

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

40 – Passività della gestione amministrativa € 285.821

b) Altre passività della gestione amministrativa € 221.208

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 64.613

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di Imposta € 1.536.628

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 197.707

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Valute da regolare € 65.567.696

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 19.013.086**a) Contributi per le prestazioni** € 34.314.239

Contributi da datore lavoro	6.904.555
Contributi da lavoratori (1)	6.582.117
T.F.R.	18.062.064
Contributi per ristoro posizione	121
Contributi per coperture accessorie	59.862
Trasferimenti da altri fondi	378.021
Switch in ingresso	2.327.499
Totale	34.314.239

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 1.480.062.

b) Anticipazioni € 6.908.288

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 7.870.384

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	4.262.062
Liquidazione posizioni individuali per riscatto	2.598.136
Trasferimento posizioni individuali in uscita	1.010.186
Totale	7.870.384

d) Trasformazioni in rendita € 0

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € 461.825

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € 59.862

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € 794

La voce si riferisce a sopravvenienze passive previdenziali relative a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio, ma di competenza di esercizi precedenti.

i) Altre entrate previdenziali **€ 0**

Nulla da segnalare.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 8.993.760**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.371.241	838.635
Titoli di debito quotati	907.639	1.205.755
Titoli di capitale quotati	2.221.452	4.014.864
Quote di OICR	4.920	-446.148
Depositi bancari	12.906	-549.909
Sopravvenienze attive	-	251.400
Risultato della gestione cambi	-	-477.502
Quote associative in cifra variabile	-	-107.212
Commissioni di negoziazione	-	-135.468
Commissioni di retrocessione	-	14.250
Altri costi	-	-125.401
Altri ricavi	-	1.104
Oneri di gestione – Transizione dei mandati	-	-8.766
Totale	4.518.158	4.475.602

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 125.154) e da oneri bancari (€ 245) e arrotondamenti passivi (€ 2). Gli altri ricavi sono arrotondamenti attivi (€ 3) e da proventi diversi (1.101).

Gli oneri di gestione (€ 8.766) si riferiscono al costo del servizio di assistenza alla transizione dei mandati del comparto dinamico dai vecchi ai nuovi gestori. Tali costi sono strettamente connessi all'attività di gestione finanziaria in quanto afferiscono alla allocazione delle risorse in gestione.

Il gestore Candriam effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore Credit Suisse effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione **€ 368.225**

a) Società di gestione **€ 324.199**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
CREDIT SUISSE ITALY S.p.A.	134.131	-	134.131
FERI TRUST	19.191	-	19.191
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	60.347	-	60.347
CANDRIAM INVESTORS GROUP	69.595	22.670	92.265
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	18.265	-	18.265
Totale	301.529	22.670	324.199

b) Banca Depositaria **€ 44.026**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2016.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 277.380**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 5.550);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 45.556);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 109.121);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 107.212);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 700);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 9.241).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto dinamico degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 34.691**

c) Spese generali ed amministrative **€ 92.408**

d) Spese per il personale **€ 80.324**

e) Ammortamenti **€ 2.114**

g) Oneri e proventi diversi (oneri) **€ 3.230**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 64.613**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva **€ 1.536.628**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza 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	125.817.001	111.526.838
	20-a) Depositi bancari	6.186.102	3.221.165
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	91.498.526	89.623.967
	20-d) Titoli di debito quotati	20.402.777	12.694.850
	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.	5.945.280	4.422.277
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.155.810	1.023.516
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	628.506	541.063
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	143	30.875
40	Attivita' della gestione amministrativa	167.649	85.766
	40-a) Cassa e depositi bancari	156.950	76.027
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	60	461
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.085	759
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.554	8.519
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		125.984.793	111.643.479

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.067.165	750.855
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.067.165	750.855
20	Passivita' della gestione finanziaria	61.223	55.110
	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	61.223	55.110
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	143	30.875
40	Passivita' della gestione amministrativa	178.081	102.010
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	134.172	70.582
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43.909	31.428
50	Debiti di imposta	52.073	150.435
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.358.685	1.089.285
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	124.626.108	110.554.194
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	121.388	105.323
	Contributi da ricevere	-121.388	-105.323

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	13.601.382	9.109.470
10-a) Contributi per le prestazioni	26.131.011	23.883.858
10-b) Anticipazioni	-1.622.285	-1.598.186
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.571.086	-9.617.228
10-d) Trasformazioni in rendita	-866.801	-321.766
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.433.115	-3.200.616
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-36.754	-36.592
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4	-
10-i) Altre entrate previdenziali	416	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	763.375	1.365.461
30-a) Dividendi e interessi	2.821.418	2.704.748
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.064.507	-1.339.691
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	6.464	404
40 Oneri di gestione	-240.770	-218.346
40-a) Società' di gestione	-221.624	-200.780
40-b) Banca depositaria	-19.146	-17.566
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	522.605	1.147.115
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	174.543	158.767
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.299	-19.114
60-c) Spese generali ed amministrative	-56.737	-62.063
60-d) Spese per il personale	-49.317	-45.236
60-e) Ammortamenti	-1.298	-1.005
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.983	79
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-43.909	-31.428
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	14.123.987	10.256.585
80 Imposta sostitutiva	-52.073	-150.435
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	14.071.914	10.106.150

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2015	9.328.429,664		110.554.194
a) Quote emesse	2.204.789,783	26.131.427	
b) Quote annullate	-1.056.188,554	-12.530.045	
c) Variazione del valore quota		470.532	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			14.071.914
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.477.030,893		124.626.108

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2015 era di € 11,851.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2016 era di € 11,895.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 13.601.382, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 17.108.608), degli switch per conversione comparto (€ 8.766.512), dei trasferimenti in ingresso (€ 219.019), contributi per ristoro posizioni (€ 118), altre entrate previdenziali (€ 416), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 5.484.380), degli switch in uscita (€ 2.708.991), delle trasformazioni in rendita (€ 866.801), delle erogazioni in forma di capitale (€ 3.433.115), ed altre uscite previdenziali (€ 4).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 125.817.001**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alla società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR p.A.	123.638.446
TOTALE	123.638.446

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione del gestore e 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. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca

depositaria per € 3.348 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.373.317, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 118.857 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 628.506.

Depositi bancari

€ 6.186.102

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 4.693.928), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.373.317), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 118.857).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 125.817.001:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.594.713	9,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.466.546	9,11
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.867.510	6,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.080.343	5,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.865.912	5,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.855.957	5,45
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.539.984	5,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.321.989	5,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.703.041	4,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.631.414	4,48
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.950.347	3,93
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.088.055	3,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.216.269	1,76
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.025.404	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.580.754	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.477.231	1,17
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	811.183	0,64
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/20 FL	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	796.302	0,63
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	793.855	0,63
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/20 FL	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	628.311	0,50
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	626.882	0,50
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/17 FL	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	550.319	0,44
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	526.874	0,42
SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	505.103	0,40
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	503.795	0,40
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FL	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	498.986	0,40
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	472.282	0,38
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	IT0004794142	I.G - TDebito Q IT	460.894	0,37
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FL	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	449.246	0,36
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	448.560	0,36
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	445.695	0,35
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	444.649	0,35
ATLANTIA SPA 30/11/2018 3,625	IT0004869985	I.G - TDebito Q IT	429.020	0,34
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 10/05/2018 3,25	XS0702452995	I.G - TDebito Q UE	425.426	0,34
AVIVA PLC 13/12/2018 ,1	XS1490131056	I.G - TDebito Q UE	406.869	0,32
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	403.706	0,32
ABBVIE INC 18/11/2019 ,375	XS1520897163	I.G - TDebito Q OCSE	403.177	0,32
BANQUE FED CRED MUTUEL 03/06/20 FLOATING	XS1426782170	I.G - TDebito Q UE	402.857	0,32
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	400.868	0,32
VOLVO TREASURY AB 06/09/19 FL (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	400.384	0,32
BANK OF AMERICA CORP 27/07/2020 2,5	XS0954946926	I.G - TDebito Q OCSE	381.641	0,30
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	348.864	0,28
SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	XS0953219416	I.G - TDebito Q UE	327.967	0,26

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	325.838	0,26
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	320.814	0,25
BPCE SA 20/04/2020 ,625	FR0013094836	I.G - TDebito Q UE	306.245	0,24
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	303.067	0,24
MYLAN NV 22/11/2018 FLOATING	XS1522989869	I.G - TDebito Q UE	302.752	0,24
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	302.104	0,24
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	301.375	0,24
TOTALE			107.721.377	85,62

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'elenco degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, specificando il valore dell'investimento e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 125.817.001:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	5.945.280	4,73
TOTALE			5.945.280	4,73

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.892.510	37.606.016	-	91.498.526
Titoli di Debito quotati	2.634.614	12.396.465	5.371.698	20.402.777
Quote di OICR	-	5.945.280	-	5.945.280
Depositi bancari	6.186.102	-	-	6.186.102
Totale	62.713.226	55.947.761	5.371.698	124.032.685

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	91.498.526	20.402.777	5.945.280	6.186.102	124.032.685
Totale	91.498.526	20.402.777	5.945.280	6.186.102	124.032.685

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,779	2,372	-
Titoli di debito quotati	1,153	1,532	1,114

Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o da aziende appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	625000	EUR	625.963
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	448000	EUR	444.649
Totali				1.070.612

Gli investimenti in OICR emessi dai gestori o da società appartenenti ai loro gruppi sono stati evidenziati a pag. 70. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-37.711.402	27.142.272	-10.569.130	64.853.674
Titoli di Debito quotati	-10.535.293	720.251	-9.815.042	11.255.544
Quote di OICR	-1.372.807	-	-1.372.807	1.372.807
Totali	-49.619.502	27.862.523	-21.756.979	77.482.025

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.155.810

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 628.506

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	628.506
Totale	628.506

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 143

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 167.649

a) Cassa e depositi bancari

€ 156.950

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 60

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.085

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 9.554

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 1.067.165**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.067.165

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	315.037
Debiti verso aderenti - Riscatto	205.620
Debiti per cambio comparto	155.220
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	129.808
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	113.780
Erario ritenute su redditi da capitale	113.712
Contributi da riconciliare	26.170
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.165
Debiti verso Gestori per investimento	389
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	194
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	28
Contributi da rimborsare	26
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	12
Ristoro posizioni da riconciliare	4
Totale	1.067.165

20 - Passività della gestione finanziaria € 61.223

d) Altre passività della gestione finanziaria € 61.223

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	57.875
Debiti per commissioni banca depositaria	3.348
Totale	61.223

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 143

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 178.081

b) Altre passività della gestione amministrativa € 134.172

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 43.909

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti d'imposta € 52.073

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Conti d'ordine € 121.388

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **13.601.382****a) Contributi per le prestazioni** € **26.131.011**

Contributi da datore lavoro	3.028.996
Contributi da lavoratori (1)	2.580.287
T.F.R.	11.499.325
Contributi per ristoro posizione	118
Contributi per coperture accessorie	36.754
Trasferimenti da altri fondi	219.019
Switch – in ingresso	8.766.512
Totale	26.131.011

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 447.632.

b) Anticipazioni € **1.622.285**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € **6.571.086**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	2.708.991
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	3.201.841
Trasferimento posizioni individuali in uscita	660.254
Totale	6.571.086

d) Trasformazioni in rendita € **866.801**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € **3.433.115**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € **36.754**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € -4

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

i) Altre entrate previdenziali € 416

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 763.375

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	2.693.628	-2.228.358
Titoli di debito quotati	127.899	60.493
Quote di OICVM	-	150.196
Depositi bancari	-109	-
Quote associative in cifra variabile	-	-46.655
Altri costi	-	-183
Totale	2.821.418	-2.064.507

Il gestore Pioneer effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione.

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 46) e da sopravvenienze passive (€ 137).

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 6.464

La voce si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGRp.A. nel corso dell'esercizio pari alla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione € 240.770**a) Società di gestione** € 221.624

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Management SGR p.A.	221.624	-	221.624
Totale	221.624	-	221.624

b) Banca depositaria € 19.146

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2016.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 0

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 174.543

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 11.110);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 31.428);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 78.466);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 46.655);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.210);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 5.674).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto garantito degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 21.299**c) Spese generali ed amministrative** € 56.737**d) Spese per il personale** € 49.317**e) Ammortamenti** € 1.298**g) Oneri e proventi diversi (oneri)** € 1.983**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 43.909

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva € 52.073

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Signori Delegati del Fondenergia

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dagli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l'anno 2016 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, durante le riunioni svoltesi, informazioni in merito all'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Fondo come è a vostra conoscenza ha affidato l'incarico di Revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione Deloitte & Touche SpA, con la quale il Collegio è stato in contatto.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti e della revisione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza SpA e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l'attuale struttura del Fondo presenta un livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nei compiti e nelle funzioni suscettibile di miglioramento.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha effettuato specifici atti di controllo riguardanti il regime impositivo delle prestazioni liquidate nei casi di riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo superiore a 12 mesi e il regime impositivo delle somme che affluiscono al Fondo a favore degli ex iscritti al soppresso Fondo Gas rappresentando il suo parere agli Amministratori che ne hanno recepito il contenuto.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 che è stato messo a disposizione di Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

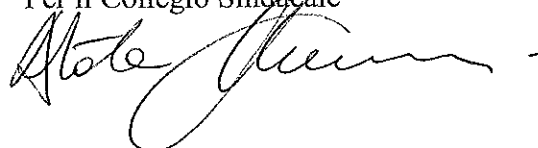
Non essendo demandato al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non hanno osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 così come redatto dagli Amministratori.

Per il Collegio Sindacale



Roma, 4/4/2017

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

All'Assemblea dei Delegati di Fondenergia – Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia

Relazione sul bilancio d'esercizio

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

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fondenergia – Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 31 marzo 2017