



Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

*Assemblea dei Delegati
2017*

RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

**Approvata dal Consiglio di Amministrazione
del 24 marzo 2017**

**Via Antonio Nibby, 20 - 00161 ROMA
Tel. 06.89532960 – Fax 06.89532959
e-mail: info@astrifondopensione.it
C.F. 97359360589**

INDICE

Organi del Fondo	3
Relazione sulla Gestione	4
1 - Stato Patrimoniale	16
2 - Conto Economico	17
3 - Nota Integrativa	18
Rendiconto delle fasi di accumulo dei comparti	26
3.1 – Comparto Bilanciato	34
3.1.1 - Stato Patrimoniale	35
3.1.2 - Conto Economico	36
3.1.3 - Nota Integrativa	37
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	38
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	45
3.2 – Comparto Garantito	49
3.2.1 - Stato Patrimoniale	49
3.2.2 - Conto Economico	51
3.2.3 - Nota Integrativa	52
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	53
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	59
Relazione del Collegio dei Sindaci	63

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione per il triennio 2016-2018

Presidente Lorenzo **GRADI**
Vice Presidente Emanuele **FRANCHETTO**

Consiglieri

Paola AVELLA	Marino MASUCCI
Walter BARBIERI	Gregorio MORETTI
Angelo BUENO PERNICA	Giovanni OSSOLA
Domenico D'ERCOLE	Carlo PARISI
Domenico DE FEO	Gianluca TIMPERI
Claudio FURFARO	Alberto VALECCHI
Gianpiero GIACARDI	Roberto VICHI

Segretario del Consiglio – Stanislao **GRAZIOLI**

Collegio dei Sindaci per il triennio 2016-2018

Presidente Giovanni **MARCONETTO**

Sindaci effettivi

Fabrizio **BRAVI** ⁽¹⁾
Nicola **BRUNO**
Maurizio **MONTEFORTE**

Sindaci supplenti

Vincenzo **PAGNOZZI**

Direttore Generale responsabile del Fondo – Alessandro **BONURA** ⁽²⁾
Incaricato della funzione del Controllo interno – Angelo **BUENO PERNICA**

⁽¹⁾ Subentrato dal 19 gennaio 2017 ad Alessandro Bonura precedente Sindaco Effettivo.

⁽²⁾ Nominato in data 19 gennaio 2017 e in carica dal 1° febbraio 2017.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Delegati,

Per il Fondo l'esercizio 2016 ha visto il consolidamento delle attività avviate negli anni precedenti, attraverso il pieno funzionamento dei mandati di gestione per il Comparto Bilanciato nonché gli affidamenti dei servizi amministrativi e contabili e del controllo e monitoraggio della gestione finanziaria, assegnati rispettivamente a Previnet S.p.A. e Alfasigma S.r.l.

Questa fase di stabilità ha consentito agli organi del Fondo di focalizzarsi pienamente sull'andamento della gestione finanziaria. L'esercizio si è caratterizzato da una generalizzata crescita stabile differenziata nelle distinte aree geografiche. Il fenomeno inflattivo seppur in crescita è rimasto al di sotto del 2% nell'ambito dell'Eurozona ed in Giappone.

Tale andamento, di concerto con il mantenimento delle politiche monetarie espansive attuate dalle Banche Centrali hanno contribuito a comprimere a livelli storici minimi, nel corso dell'anno, i rendimenti obbligazionari; nella seconda frazione dell'anno si è assistito ad un rialzo dei rendimenti alla quale ha contribuito l'inizio della normalizzazione della politica monetaria Statunitense.

La Gestione Finanziaria di Astri si è confermata, anche nel corso dell'anno 2016, particolarmente brillante, il comparto bilanciato ha conseguito un rendimento lordo da inizio anno del 4,79% a fronte del benchmark del 4,81%.

Il comparto garantito ha conseguito un rendimento lordo dello 0,84%.

L'anno in corso si prospetta caratterizzato da una maggiore stabilità della crescita ed una previsione di crescita moderata dell'inflazione.

Le politiche monetarie dell'Eurozona si mantengono espansive.

Maggiori criticità derivano dall'incertezza politica delle prossime scadenze elettorali europee, dalla rinegoziazione degli accordi commerciali statunitensi e dal fenomeno della *Brexit* e più in generale dalle tensioni e conflitti geopolitici.

ASTRI ha registrato nell'anno uno sviluppo positivo in termini di numero di adesioni. Il Fondo, inoltre, ha registrato un ulteriore significativo apprezzamento del valore delle quote ed una crescita del patrimonio amministrato, pur avendo risposto puntualmente alle crescenti necessità degli aderenti che si sono tradotte nell'incremento delle richieste di anticipazione.

Questi risultati, qui anticipati in forma sintetica, evidenziano come, in un contesto di complessità crescente, il Fondo sia stato capace di assicurare crescita e stabilità, coniugando una gestione accorta con una costante attività di controllo sui Gestori finanziari e sugli altri soggetti affidatari della gestione dei singoli servizi.

Il Fondo continua a registrare nuovi iscritti con un numero di nuove adesioni pari a 395 nel corso del 2016.

La perdurante fiducia dei lavoratori trova riscontro nella dinamica delle adesioni che per l'anno 2016 registra un andamento complessivo favorevole, al netto delle uscite intervenute nel corso degli anni.

Andamento adesioni negli ultimi 5 anni

<u>Anno</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
N°	8.400	8.409	8.536	8.600	8.796
Uscite	186	180	74	179	199
Iscritti	+234	+189	+201	+243	+395

Rispetto alle iniziali 6.166 unità del 2006, l'incremento a dicembre 2016 è pari al 42,65%.

Con riguardo ad un bacino di riferimento che è sostanzialmente rimasto invariato, l'incremento delle adesioni rappresenta un

risultato sicuramente positivo che non deve far dimenticare, però, che il tasso di penetrazione risulta ancora nell'ordine del 57% (differenziare tra autostrade e autonoleggio) e pertanto ci sono ampi spazi di crescita da cogliere con una costante azione di informazione e sensibilizzazione negli ambiti di lavoro. Va anche ricordato come sia stata concretizzata l'adesione dei lavoratori interessati al sistema previdenziale negoziale. Tale circostanza consentirà un incremento significativo degli aderenti permettendo di giungere ad una dimensione ancora più efficiente.

Tra gli interventi di natura contrattuale a sostegno della crescita del Fondo si ricorda l'Accordo di rinnovo del CCNL per i dipendenti del settore autostrade sottoscritto il 29 luglio 2016 con il quale la quota di contribuzione al Fondo a carico del datore di lavoro è stata elevata al 3,5% dal 1° gennaio 2017.

Parimenti va segnalato l'Accordo di rinnovo del CCNL per i dipendenti delle imprese esercenti autorimesse, noleggio auto e locazione automezzi, posteggio e custodia, soccorso autostradale, sottoscritto il 26 luglio 2016 con il quale il contributo a carico del datore di lavoro da destinare al Fondo è stato elevato al 3% dal 1° settembre 2016.

Permane, dunque, il fondamentale sostegno delle Parti istitutive allo sviluppo del Fondo quale essenziale strumento di tutela previdenziale dei lavoratori.

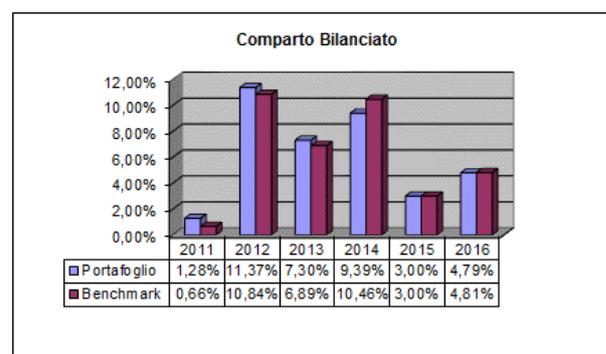
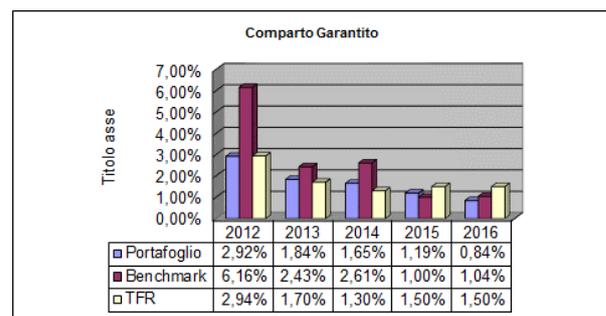
Sulla base dell'andamento delle adesioni e della perdurante necessità di proseguire in una politica di investimento improntata ad una gestione prudente, coerente con le finalità previdenziali del Fondo ed appropriata ad attuire le discontinuità degli andamenti dei mercati finanziari, non si è ritenuto opportuno modificare l'attuale articolazione dei Comparti di investimento.

Il Comparto Garantito, destinato in primo luogo ad accogliere il Trattamento di Fine

Rapporto espresso in forma tacita, è costituito nella quasi totalità da titoli obbligazionari e si caratterizza quindi per un grado di rischio basso e per una gestione sostanzialmente conservativa della posizione.

Il Comparto Bilanciato presenta, invece, una maggiore dinamicità e un grado di rischio medio ed è costituito al 70% da titoli obbligazionari – elevabile fino al 100% – ed al 30% da titoli azionari, con un massimo del 40%.

Nei grafici che seguono sono riportati gli andamenti per il periodo 2011-2016 del valore della quota a fine anno di ciascun Comparto, anche in raffronto con il *Benchmark* di riferimento (per il Comparto Garantito viene considerato anche quello con il TFR).



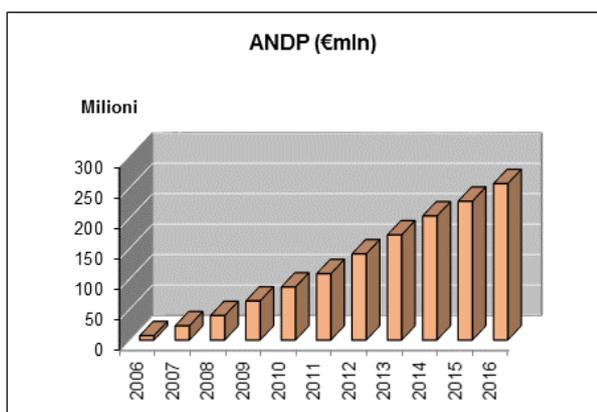
In sintesi, dall'inizio della gestione finanziaria nel periodo 2007-2016 il valore della quota di ciascun Comparto fa registrare i seguenti incrementi:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2007	al 31.12.2016	%
GARANTITO	11,037	13,308	+ 20,57
BILANCIATO	11,037	16,882	+ 52,95

Per effetto di tali risultati tutte le posizioni individuali, e soprattutto quelle allocate nel comparto Bilanciato, hanno beneficiato di un rilevante e generalizzato incremento.

L'aumento delle adesioni, della consistenza dei flussi contributivi delle aziende e degli iscritti - con una larga propensione ad una contribuzione aggiuntiva a loro esclusivo carico ed al conferimento integrale del TFR - e dei rendimenti ottenuti, ha determinato che il patrimonio del Fondo, all'avvio della gestione finanziaria pari a circa 23 milioni di Euro, si attestò a dicembre 2016 a circa 257 milioni, nonostante nel corso dell'anno siano state erogate anticipazioni e riscatti per un importo complessivo di circa 8 milioni, oltre a 3 milioni di erogazioni in forma di capitale.

L'andamento dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è evidenziato nel grafico di seguito riportato.



Alla fine dell'anno la composizione del patrimonio del Fondo presenta la seguente articolazione:

Comparto Garantito

Le linee di mandato prevedono la seguente ripartizione: (i) 95% obbligazioni, (ii) 5%

azioni, con una banda di oscillazione di 5 punti in più o in meno.

Si ricorda che la gestione delle risorse finanziarie destinate al Comparto Garantito è affidata con mandato quinquennale a *Pioneer Investment SGR S.p.A.*, a partire da gennaio 2013 con l'adozione di un *Benchmark* obbligazioni 1-5 anni al 20% ed 1-3 anni al 75%, azioni al 5%, per favorire una migliore combinazione rischio-rendimento.

Si ricorda inoltre che il Comparto Garantito, che ha come obiettivo il conseguimento di un rendimento almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR (pari all'1,5% nell'anno 2015), prevede la garanzia del capitale, sia alla scadenza della Convenzione che al verificarsi, nel corso della sua durata, di una serie di eventi.

In dettaglio, la garanzia prevede che, al termine della Convenzione, ovvero al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel Comparto, rivalutato in base ai rendimenti positivi conseguiti e con applicazione di uno specifico meccanismo di consolidamento del miglior risultato conseguito negli anni precedenti. La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti eventi: decesso; invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

Comparto Bilanciato

Le linee di mandato prevedono la seguente ripartizione: (i) 70% obbligazioni; (ii) 30% azioni, con un massimo del 40%.

Nonostante il permanere di condizioni di contesto improntate alla volatilità ed instabilità dei mercati, il Comparto ha registrato un buon andamento, e comunque sostanzialmente in linea al Benchmark di riferimento (-0,02%).

*

* *

L'andamento del valore della quota di entrambi i Comparti di investimento è evidenziato nella seguente tabella:

COMPARTO	VALORE QUOTA		%
	al 31.12.2015	al 31.12.2016	
GARANTITO	13,240	13,308	+ 0,51
BILANCIATO	16,255	16,882	+ 3,86

La performance del Comparto Garantito fa segnare un rendimento comunque positivo ma non raggiunge l'obiettivo programmatico di una crescita pari al tasso annuo netto di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (+1,5%), e si attesta al di sotto del *Benchmark* netto di riferimento (+ 0,90%).

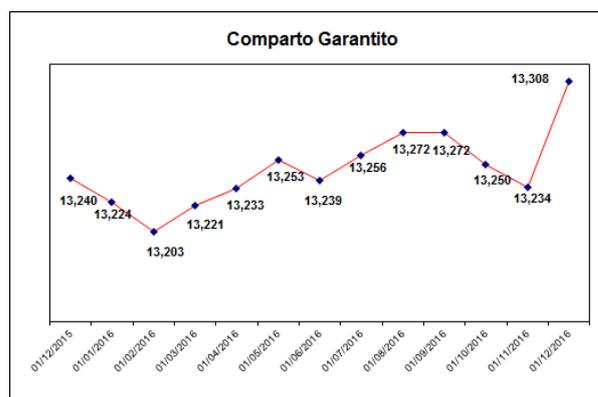
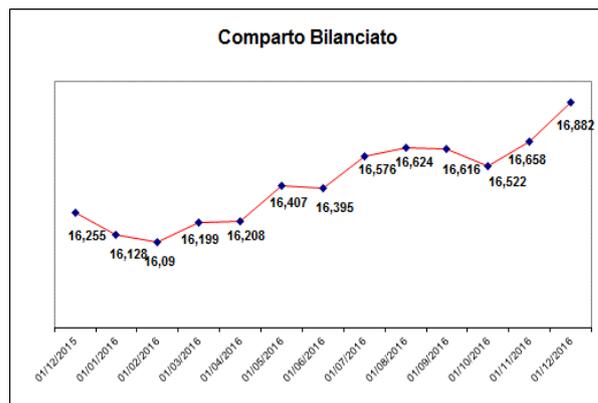
Per quanto attiene al Comparto Bilanciato, il Fondo ha esercitato un costante monitoraggio sui Gestori (*Pioneer Investment Management SGR* e *Generali Investment Europe SGR*) stimolandoli a raggiungere almeno l'allineamento al *Benchmark*.

Il Comparto Bilanciato, fa registrare un incremento del 3,86%, che si colloca al di sopra del rendimento medio del settore di riferimento dei Fondi negoziali (+3,4%).

I migliori risultati raggiunti dal Comparto Bilanciato rispetto a quello Garantito, sia nell'anno che nel medio periodo, dipendono in larga parte dalla differente articolazione dell'investimento.

I positivi andamenti nel tempo del Comparto Bilanciato, hanno ampiamente fatto preferire tale Comparto rispetto a quello Garantito. Nel corso dell'anno sono intervenuti 16 passaggi al Comparto Bilanciato.

I grafici sotto riportati riflettono le risultanze mensili conseguite nell'anno di ciascun Comparto, che replicano gli analoghi trend dei rendimenti della gestione finanziaria.



Le rappresentazioni grafiche evidenziano per il Comparto Bilanciato un andamento con oscillazioni nel primo semestre ed una decisiva crescita nel secondo periodo nell'anno, con il picco degli ultimi due mesi. Il Comparto Garantito ha avuto un andamento analogo ma con oscillazioni di maggiore ampiezza.

Ai fini di una valutazione comparata dei risultati conseguiti da entrambi i Comparti del Fondo, i rendimenti ottenuti possono essere raffrontati con i valori medi netti al 31 dicembre 2016, diffusi dalla Covip (Fonte: Principali dati statistici aggiornamento dicembre 2016), delle varie forme di previdenza complementare.

Fondi pensione negoziali	2,70%
Fondi Aperti	2,20%

Relativamente alle linee garantite e a quelle bilanciate, i suddetti valori si articolano in:

Linee Garantite	
Fondi pensione negoziati	0,8%
Fondi Aperti	0,7%
PIP	=
ASTRI	0,51%

Linee Bilanciate	
Fondi pensione negoziati	3,4%
Fondi Aperti	2,6%
PIP	1,6%
ASTRI	3,86%

La *performance* del Comparto Bilanciato risulta essere altamente soddisfacente posizionandosi al di sopra della media delle analoghe linee di investimento, mentre il risultato del Comparto Garantito si colloca al di sotto della media di riferimento.

*
* *

Si ricorda che il Comparto Bilanciato, nel mandato di gestione relativo al triennio 2014-2016, ha le seguenti caratteristiche:

- a) articolazione del Comparto in due linee di investimento, indicativamente costituite al 70% da titoli obbligazionari ed al 30% da titoli azionari, che si caratterizza per un appropriato rapporto rischio-rendimento;
- b) articolazione del *Benchmark* di riferimento per la quota di patrimonio investita in obbligazioni nella misura del 42% per tutte le durate e per il restante 28% per scadenza dei titoli da 1 a 3 anni.

I conferimenti di tale Comparto nel corso dell'anno sono stati attribuiti ad entrambi i Gestori nella stessa misura ancorché il mandato consenta al Consiglio di Amministrazione la possibilità di modificare i flussi futuri conferiti a ciascun Gestore del Comparto, incrementando la quota conferita al Gestore che realizzi significative migliori performance di rendimento della gestione in un periodo di osservazione di 12 mesi.

Nel corso dell'esercizio 2016 il Fondo ha erogato, per il tramite di un'impresa di assicurazione, una prestazione pensionistica in forma di rendita con le modalità previste dalla Convenzione sottoscritta nel gennaio 2013.

Sulla base di tale Convenzione gli aderenti con almeno cinque anni di iscrizione ad una forma di previdenza complementare e che abbiano maturato i requisiti di accesso alla pensione obbligatoria, possono scegliere di percepire la prestazione pensionistica complementare interamente in rendita, ovvero parte in capitale (fino ad un massimo del 50% della posizione maturata), ferma restando la possibilità di ricevere l'intera prestazione in capitale nel caso in cui, convertendo in rendita almeno il 70% della posizione individuale maturata, l'importo della pensione complementare sia inferiore alla metà dell'assegno sociale INPS.

La Convenzione, in essere con Assicurazioni Generali consente all'iscritto di scegliere tra le seguenti cinque tipologie di rendita:

1. – Vitalizia - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, che si estingue con il suo decesso.
2. – Certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia - Pagamento di una rendita all'aderente ovvero, in caso di decesso, ai superstiti beneficiari per un periodo certo di cinque o dieci anni. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, e si estingue se l'aderente è nel frattempo deceduto.
3. – Reversibile - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato (reversionario), se superstite. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
4. – Con restituzione del montante residuale (controassicurata) - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari il capitale residuo, anche sotto forma di pagamento periodico.

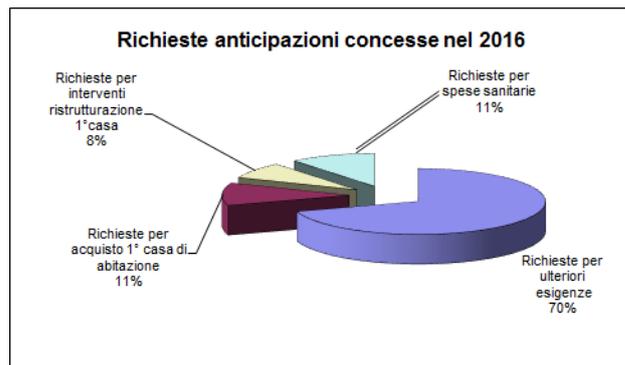
5. – Vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (Long Term Care) - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Il valore della rendita raddoppia qualora sopraggiungano situazioni di non autosufficienza, per tutto il periodo di loro permanenza. La rendita si estingue al decesso dell'aderente.

*
* *

Nel corso dell'anno, gli uffici del Fondo hanno assicurato l'assolvimento degli adempimenti concernenti le richieste di prestazione (liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti), e il puntuale adempimento degli obblighi di legge e delle disposizioni impartite dalla Covip, fra cui il Documento sui conflitti di interesse, gli aggiornamenti della Nota Informativa e la Comunicazione annuale inviata agli iscritti alla prevista data di fine marzo. La Comunicazione riferisce sulle principali attività svolte nell'anno precedente e fornisce un'ampia informativa sul valore della posizione maturata dall'iscritto e sulla sua composizione, sul dettaglio delle operazioni effettuate in corso d'anno, sulla linea di investimento scelta e sul risultato netto della gestione.

La gestione delle anticipazioni continua ad essere oltremodo impegnativa a causa del numero delle richieste pervenute (circa 460) ancorché la regolamentazione della materia adottata dal Fondo a gennaio 2015 abbia eliminato la maggior parte delle aree di incertezza.

Le richieste di anticipazione cui si è dato corso nell'esercizio 2016 ammontano a 460 di cui 50 riferite a spese sanitarie, 88 per acquisto o ristrutturazione di prima casa e per il residuo di 322 richieste riferite ad ulteriori esigenze, come esposto nel grafico seguente.



Sono continuate anche in questo esercizio le problematiche relative alla presenza di rapporti di cessione del quinto dello stipendio da parte dell'aderente e, quindi, della conseguente necessità di far acquisire la liberatoria da parte della finanziaria. Non meno complessa è risultata la gestione di molte posizioni per le quali, pur essendosi estinti i contratti di cessione del quinto, non erano disponibili i documenti di estinzione degli stessi finanziamenti.

Di rilievo appare anche il numero degli iscritti che nell'anno non hanno effettuato versamenti, pari a 350 aderenti, in prevalenza costituiti da coloro che hanno voluto conservare la posizione previdenziale investita nel Fondo anche dopo aver raggiunto il pensionamento.

In tema di liquidazioni, infine, va ricordata la difficoltà specifica di gestione delle richieste di liquidazione per le quali è stato necessario attendere l'intervento del Fondo di Garanzia dell'INPS in presenza di omissioni contributive.

Nell'esercizio 2016 è continuato il rapporto con Assofondipensione.

E' proseguito anche per il 2016 il rapporto con MEFOP, di cui si è entrati nella compagine sociale, che ha fornito in ripetute occasioni puntuale e qualificata assistenza in materia fiscale e giuridica, oltre che un sistematico aggiornamento normativo e l'accesso al sistema di banche dati.

Sul piano della gestione amministrativa del Fondo va segnalata l'invarianza anche per il 2016 della quota "una tantum" di adesione (€ 15 a carico del lavoratore socio e dell'azienda) e della quota associativa annuale (€ 18 a carico di entrambi i soggetti). Per i lavoratori iscritti con il solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto, le predette quote di contribuzione a loro carico sono prelevate direttamente dal Fondo dalla posizione individuale, con esclusione, quindi, del corrispondente concorso dell'azienda di appartenenza.

Anche per l'esercizio 2016 il risultato della gestione amministrativa del Fondo ha beneficiato dell'apporto di Federreti e del suo personale, cui è doveroso esprimere ancora una volta un rinnovato e sentito ringraziamento per la professionalità e la dedizione profusa nello svolgimento dell'attività lavorativa.

Va doverosamente rilevato che anche per l'esercizio 2016 non è stato corrisposto alcun compenso ai membri del Consiglio di Amministrazione.

Un cordiale apprezzamento va rivolto, infine, per l'impegno profuso, ai componenti il Collegio dei Sindaci, nonché, per la fattiva collaborazione, alle Direzioni del Personale delle società interessate e alle strutture sindacali ai vari livelli.

Un ringraziamento particolare va riconosciuto ai membri del Consiglio di Amministrazione che nel corso dell'anno 2016 si sono avvicinati a seguito del rinnovo delle cariche sociali.

*
* *

L'andamento del Fondo, puntualmente descritto nella Nota Integrativa, continua a presentare elementi di sostanziale positività con riguardo sia alle adesioni che alla crescita dell'Attivo netto destinato alle prestazioni che, come è noto, equivale alla somma dei

valori maturati sulle singole posizioni individuali.

Alla data del 31 dicembre, gli iscritti sono risultati pari a **8.796** (8.600 a dicembre 2015), con un significativo incremento di 196 unità, al netto di ben 199 uscite per pensionamento o per altri motivi (179 nel 2015), di cui 45 per trasferimento.

Rispetto ad un bacino potenziale complessivo tra autostrade e autonoleggio, di circa 15.000 addetti, il tasso di adesione si attesta, al **59%**, in lieve aumento rispetto all'anno precedente e colloca il Fondo tra i primissimi Fondi pensione negoziali.

Le nuove adesioni registrate nell'anno ammontano a **395** (243 nel 2015) ed evidenziano un'accresciuta consapevolezza dei lavoratori della necessità di aderire al sistema di previdenza complementare.

La crescita del numero degli aderenti al Fondo, è ancora più apprezzabile in un contesto nazionale nel quale il numero degli aderenti ai Fondi Negoziati resta sostanzialmente stabile, al netto del traino rappresentato dal meccanismo di adesione contrattuale ai fondi rivolto per primo ai lavoratori del settore edile.

Tale meccanismo produrrà gli effetti in Astri nel corso del corrente esercizio, avendo anche il Fondo Astri avviato il processo di iscrizione degli aderenti c.d. "contrattuali".

I lavoratori iscritti per effetto del solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto in forma tacita sono **294**.

Sul piano associativo, il totale delle aziende risulta pari a **94** (87 a dicembre 2015), di cui **51** (49 nel 2014) appartenenti al settore dell'autonoleggio, soccorso autostradale, parcheggi e servizi alla mobilità.

Come accennato, l'andamento dell'**Attivo netto destinato alle prestazioni** risulta pari ad € **257.099.512** a fine esercizio con un

incremento del 13% rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 228.229.174).

Tale valore non tiene conto, come in appresso specificato, dei contributi afferenti il 4° trimestre del 2016, che vengono versati nel successivo mese di gennaio e sconta l'ammontare delle anticipazioni, riscatti, trasferimenti e delle erogazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno, pari ad € **11.506.528** (€ 11.302.454 nel 2015).

Il Bilancio al 31 dicembre 2016 che si sottopone all'approvazione, per la cui elaborazione il Fondo si avvale dei servizi di Previnet, è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico e in applicazione delle direttive emanate dalla Covip.

Tutte le operazioni relative all'attività del Fondo sono puntualmente contabilizzate e riepilogate nel Bilancio e nella Nota Integrativa, la cui impostazione presenta una distinta articolazione con riguardo al Comparto Bilanciato e al Comparto Garantito.

I costi comuni per i quali non risulta possibile individuare in modo certo il Comparto di pertinenza sono stati suddivisi tra i singoli Comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo Comparto nella misura del 92,28% al Bilanciato e del 7,72% al Garantito.

Nel rinviare per una analisi di dettaglio ai dati di Bilancio e alla Nota Integrativa, queste, in sintesi, le principali voci che compongono il Bilancio.

Come indicato nello Stato Patrimoniale, il **totale delle attività della fase di accumulo ammonta a € 265.844.205** (€ 232.941.525 nel 2015) e si ripartisce in € **245.698.437** (€ 215.579.609 nel 2015) del **Comparto Bilanciato** e € **20.145.768** (€ 17.361.916 nel 2015) del **Comparto Garantito**.

Il totale delle passività della fase di accumulo ammonta, invece, a € 8.744.963 (€ 4.712.351 nel 2015), comprensivi di

passività della gestione previdenziale per € 1.677.985 (€ 1.938.189 nel 2015).

Per effetto dei rendimenti della gestione finanziaria registrati nel corso dell'esercizio, il Fondo sconta un **debito di imposta** per un valore complessivo corrispondente all'imposta sostitutiva pari a € **1.867.370** (€ 2.132.724 nel 2015), che si ripartisce in € **1.858.516** per il Comparto Bilanciato e in € **8.854** per il Comparto Garantito.

La differenza tra Attività e Passività determina l'**Attivo netto destinato alle prestazioni**, pari a € **257.099.512** (€ 228.229.174 nel 2015), che corrisponde al valore del patrimonio, rappresentato dalle quote assegnate alle singole posizioni individuali. Il valore del patrimonio tiene conto dei risultati della gestione finanziaria indiretta, positivi per complessivi € **11.060.069** (€ 8.726.319 nel 2015) di cui € **10.895.155** (€ 8.472.445 nel 2015) per il Comparto Bilanciato ed € **164.914** (€ 253.874 nel 2015) per il Comparto Garantito.

Come è noto, il suddetto valore non tiene conto dei contributi afferenti il 4° trimestre dell'anno, che vengono versati e contabilizzati nel successivo mese di gennaio. Tenendo conto delle contribuzioni relative a tale ultimo periodo, come appositamente indicato nei Conti d'ordine di entrambi i Comparti, l'Attivo netto destinato alle prestazioni si attesta a circa € 266.000.000.

Nell'esercizio 2016, **i contributi per le prestazioni**, al netto delle quote "una tantum" di adesione e delle quote associative annuali, sono risultati pari a € **31.545.858** (€ 29.192.199 nel 2015), di cui € **233.464** (€ 613.976,95 nel 2015) a fronte di trasferimenti in entrata di posizioni maturate da iscritti presso altre forme di previdenza complementare.

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi affluiti nell'esercizio per quote "una tantum" di iscrizione e quote associative annuali risultano pari a € **308.141**

(€ 298.157 nel 2015). Le disponibilità complessive a tale titolo, compreso l'avanzo degli esercizi precedenti, sono state pari a € **1.489.642** (€ 1.498.631 nel 2015) e includono il residuo di € 269.935 della speciale contribuzione versata nel 2005 dalle aziende del settore autostrade e di € 47.830 versate nel 2007 dalle aziende dei settori di nuova adesione per la costituzione, promozione e sviluppo del Fondo.

Gli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi e per spese generali e amministrative risultano pari a € **325.420** (€ 322.081 nel 2015). Tenuto conto di **oneri e proventi diversi** netti pari a € **14.030**, il **saldo della gestione amministrativa** al 31 dicembre 2016 ammonta a € **1.150.192** (€ 1.181.501 nel 2015) che il Consiglio di Amministrazione, anche in attesa delle determinazioni in ordine all'utilizzo da parte delle Fonti Istitutive, ha ritenuto di rinviare al successivo esercizio.

Come può rilevarsi, l'ammontare disponibile risulta largamente adeguato e garantisce pienamente nel prossimo futuro anche l'attivazione di apposite iniziative per lo sviluppo organizzativo e la promozione del Fondo.

*

* *

Si segnala, infine, che i Gestori hanno comunicato limitate situazioni di potenziale conflitto di interessi. Nelle valutazioni del Fondo tali operazioni presentano caratteristiche ed entità di modesta rilevanza sulle quali il Fondo non ha rilevato specifiche controindicazioni nel contesto di un patrimonio adeguatamente diversificato per settore ed aree geografiche. Non si sono registrate analoghe situazioni di potenziale conflitto per quanto concerne le aziende associate.

OPERAZIONI IN POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI DAL1° GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2016

Data operazione	Gestore	Comparto	Titolo	Emittente	Valore
19/01/2016	Generali Investment	Bilanciato	Societe Generale	Societe Generale	71.553
01/02/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	124.977
05/02/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	477.728
18/02/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	299.638
01/02/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	1.826.422,50
01/03/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	194.011,00
02/03/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Ins	195.663,00
01/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	183.627
08/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	606.115
12/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	183.968
04/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	672.088
08/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	573.588
01/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	67.633,00
01/04/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	476.063,00
11/04/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	355.139,31
11/04/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	361.445
01/06/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	318.667,50
09/06/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	329.344,60
09/06/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	63.335,50
15/07/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	683.043
15/07/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	826.436,00
18/07/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	207.179,00
20/07/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	1.173.632,00
13/07/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	96.334
13/07/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	102.512,50
08/08/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	211.249,00
10/08/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	75.530,00
01/09/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	209.824
08/09/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	37.931,10
08/09/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	105.149,50
08/09/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	182.688,00
03/10/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	370.893
11/10/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	496.988,00
03/10/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	315.679,50
11/10/2016	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	385.735,00
11/10/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 28	Pioneer Inst	31.062
11/10/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 29	Pioneer Inst	21.121,50
11/10/2016	Pioneer	Garantito	Pioneer Inst 30	Pioneer Inst	30.858,80
28/12/2016	Pioneer	Bilanciato	Autostrade 23	Atlantia SpA	315.851,59
28/12/2016	Pioneer	Bilanciato	Autostrade Italia 1,65%	Atlantia SpA	315.851,59

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2016 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Lo scenario di base fondamentale del 2017 appare caratterizzato da una maggiore stabilità della crescita ed un rialzo moderato dell'inflazione. Pur in un graduale processo di normalizzazione, a livello globale le politiche monetarie si mantengono comunque espansive, con tassi di interesse reali compressi ed al di sotto dei tassi di crescita del PIL.

Il primo bimestre 2017 ha segnato un positivo report sul mercato del lavoro statunitense (il tasso di disoccupazione è sceso dal 4,8% al 4,7%), ed un incremento su base mensile a febbraio dei prezzi all'import del 0,2%, al quale ha contribuito la componente energetica.

In area Euro la recente riunione di politica monetaria della BCE ha confermato invariati i tassi di riferimento e senza modifiche al programma di allentamento quantitativo. La previsione inflattiva è stata rivista da 1,3% a 1,7%.

Per quanto di diretto interesse del Fondo, si rileva come la gestione dei portafogli obbligazionari sarà sempre più condizionata dall'andamento dei tassi che alla data della presente relazione riflette delle settimane di debolezza per i mercati obbligazionari governativi.

I risultati conseguiti da entrambi i Comparti di investimento del Fondo nei primi due mesi del 2017, hanno confermato tali previsioni:

GARANTITO VALORE QUOTA			
DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	%
13,308	13,283	13,301	- 0,053

BILANCIATO VALORE QUOTA			
DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	%
16,882	16,740	16,979	0,575

Nella riunione del 13 dicembre 2016, inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinnovare per ulteriori 3 anni (2017 -2019) il mandato ai Gestori (Pioneer Investment Management SGR e Generali Investment

Europe SGR), in considerazione dei risultati conseguiti per il comparto bilanciato.

*
* *

Sono state, inoltre, deliberate le modifiche allo Statuto al fine di renderlo coerente con la previsione dei nuovi iscritti c.d. "contrattuali" che a partire dal 1° gennaio 2017 hanno iniziato a confluire nel Fondo.

Tale novità rappresenta una positiva spinta propulsiva del Fondo che potrà contare su un nuovo bacino di aderenti nei confronti dei quali sarà opportuno avviare delle iniziative promozionali volte a far conoscere gli ottimi risultati conseguiti, i vantaggi economici derivanti dalla struttura dei costi di gestione applicati, al fine di attrarre nuove risorse finanziarie.

Con questo nuovo flusso di iscritti Astri potrà consolidare ulteriormente la propria posizione nell'ambito dei Fondi negoziali raggiungendo una soglia dimensionale ottimale.

In tal senso, nei primi mesi dell'anno 2017 è stata avviata, a livello consiliare, la ricognizione dei possibili interventi organizzativi volti ad ottimizzare le procedure adottate dal Fondo, facendo anche ricorso all'utilizzo del risconto amministrativo.

Nel corso della riunione del 19 gennaio u.s. il C.d.A. ha conferito l'incarico di direttore del Fondo al Dott. Alessandro Bonura, il quale di conseguenza ha lasciato l'incarico di Sindaco effettivo del Fondo.

Per aggiornare la consueta informazione agli iscritti, è in programma, secondo le nuove indicazioni COVIP, l'invio della Comunicazione annuale relativa al 2016 con la quale si dà conto dell'andamento della gestione dei due Comparti nel periodo.

La Comunicazione sarà pubblicata anche nell'area riservata di ciascun aderente nel sito web del Fondo.

Sempre sul sito del Fondo è stato reso

disponibile l'aggiornamento della Nota Informativa per i potenziali aderenti, depositata in Covip nei termini stabiliti.

Si segnala inoltre che continua ad essere disponibile per gli aderenti, sul sito web del Fondo, un apposito motore di calcolo per la determinazione dell'effetto dell'eventuale opzione di anticipo in busta paga del TFR.

Il Presidente
Lorenzo Gradi

BILANCIO DI ESERCIZIO

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	264.369.522	231.491.012
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.474.683	1.450.513
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	265.844.205	232.941.525

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.677.985	1.938.189
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.959.367	87.883
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.239.971	1.274.122
50 Debiti di imposta	1.867.370	1.412.157
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.744.693	4.712.351
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	257.099.512	228.229.174

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	20.039.501	17.889.745
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.060.069	8.726.319
40 Oneri di gestione	-361.862	-332.010
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.698.207	8.394.309
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	30.737.708	26.284.054
80 Imposta sostitutiva	-1.867.370	-2.132.724
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.870.338	24.151.330

3 - NOTA INTEGRATIVA

Premessa

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

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.

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

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite) e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione, ha affidato alla Compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede in Mogliano Veneto (TV) l'attività di erogazione delle stesse e pertanto non è prevista la relativa rendicontazione.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Astri – Fondo Pensione, di seguito denominato Fondo, è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con delibera del 15 giugno 2005 ed ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali del 26 luglio 2005. Con delibera della COVIP dell'8 settembre 2005 è stato iscritto all'Albo dei Fondi pensione con il numero d'ordine 148.

Fonte istitutiva – Il Fondo è stato istituito in attuazione del CCNL 16 febbraio 2000, dei successivi Accordi sindacali intervenuti e dell'Accordo istitutivo 18 novembre 2004 sottoscritti tra FEDERRETI, FISE e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI, SLA-CISAL e UGL-Ausiliari del Traffico.

Costituzione e natura giuridica - Il Fondo è stato costituito con atto notarile in data 22 novembre 2004, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche e integrazioni.

Il Fondo è un'associazione, senza fini di lucro, costituita ai sensi e per gli effetti della normativa vigente.

Scopo e regime del Fondo - Il Fondo ha lo scopo esclusivo di realizzare a favore dei lavoratori soci trattamenti pensionistici complementari a quelli erogati dal sistema pensionistico pubblico ed opera secondo criteri di corrispettività mediante il sistema di gestione a capitalizzazione in regime di contribuzione definita.

Area dei destinatari – Possono aderire al Fondo i lavoratori non in prova dipendenti da aziende che applichino il Contratto collettivo nazionale di lavoro per il personale dipendente da Società e Consorzi Concessionari di

Autostrade e Trafori. I lavoratori assunti con contratto a tempo determinato dalle aziende sopra indicate, che cumulino nell'arco dell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre), presso la stessa azienda, periodi di lavoro non inferiori a 3 mesi, possono aderire al Fondo al compimento di tale periodo.

Dal 2007 l'area dei destinatari comprende, inoltre, i dipendenti da imprese esercenti autorimesse, noleggio auto con autista, locazione automezzi, noleggio motoscafi, posteggio e custodia autovetture su suolo pubblico e privato, lavaggio automatico e non automatico, ingrassaggio automezzi e soccorso autostradale e i lavoratori cui si applica il CCL per i dipendenti della Società Infracom Italia.

Possono essere altresì destinatari del Fondo, alle condizioni di cui al comma 2 dell'art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti:

- da imprese che svolgono attività di gestione di infrastrutture stradali e del sistema della viabilità;
- da imprese dei settori convenzionalmente denominati "affini", intendendosi per tali quelle operanti nell'area dei trasporti e dei servizi alla mobilità, ivi comprese quelle che svolgono attività di supporto e ausiliarie dei trasporti.

Possono inoltre aderire al Fondo, alle condizioni di cui al comma 4 del citato art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti da aziende dei settori interessati nelle quali siano operanti iniziative aziendali, Fondi o Casse, la cui confluenza sia stata deliberata dai competenti organi del Fondo o Cassa e venga autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Astri – Fondo Pensione.

Possono restare associati al Fondo, previo assenso del datore di lavoro, i lavoratori che a seguito di trasferimento di azienda o di ramo di azienda abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.

A partire dal dicembre 2013 possono aderire e contribuire al Fondo i familiari considerati fiscalmente a carico del lavoratore iscritto, con la finalità di consentire, anche al familiare, la costituzione di una propria posizione pensionistica presso il Fondo. In conformità a quanto stabilito dalle Parti Istitutive del Fondo con l'Accordo sottoscritto il 4 aprile 2013, i soggetti destinatari del Regolamento vengono individuati, in una prima fase applicativa, nel coniuge non legalmente ed effettivamente separato e nei figli (compresi quelli affidati ed affiliati) che risultino fiscalmente a carico del lavoratore iscritto.

Gestione finanziaria delle risorse – Il Fondo ha avviato da gennaio 2008 la gestione finanziaria delle risorse destinate alle prestazioni mediante conferimento a soggetti professionali selezionati sulla base di appositi bandi deliberati dagli Organi di amministrazione eletti dai lavoratori soci e dalle imprese. Il Fondo opera con una gestione multi - comparto, articolata in due Comparti, di cui uno Bilanciato e uno Garantito, destinato in primo luogo al conferimento tacito del TFR. I versamenti contributivi affluiscono presso la Banca depositaria e sono accreditati sulle singole posizioni individuali dei lavoratori soci.

A seguito della intervenuta scadenza della precedente convenzione, il mandato per il Comparto Garantito, di durata quinquennale, precedentemente affidato alla Società Cattolica di Assicurazione, è stato conferito dal 1° gennaio 2013 (con scadenza 31 dicembre 2017) ad un diverso Gestore, individuato in Pioneer Investment Management Sgr SpA.

Il mandato per il Comparto Bilanciato, di durata triennale, è stato conferito per il periodo 2014-2016 con gli stessi due soggetti gestori: Pioneer Investment Management Sgr SpA e Generali Investments Europe Sgr, il mandato è stato rinnovato, nel mese di dicembre 2016, per il triennio successivo.

Si riportano brevemente le caratteristiche principali delle linee di investimento.

Garantito

Finalità della gestione: la gestione, che è stata oggetto di una parziale ridefinizione di alcuni contenuti rispetto alla precedente, prevede una politica di investimento con l'obiettivo di realizzare rendimenti che siano almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale di breve periodo. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: La garanzia prevede la restituzione del capitale versato (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate), rivalutato in base ai rendimenti positivi conseguiti e con uno specifico meccanismo di consolidamento annuale della performance, sia alla scadenza della convenzione che, nel corso della stessa, nel caso di esercizio del diritto al pensionamento e al verificarsi dei seguenti eventi:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione per spese sanitarie.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Benchmark: 20% JP Morgan Euro 1-5 anni, Ticker Bloomberg JNEUI1R5

75% JP Morgan Euro 1-3 anni, Ticker Bloomberg JNEUI1R3

5% MSCI WORLD total return net dividend reinvested, Ticker Bloomberg NDDUWI

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata quasi esclusivamente verso titoli di debito (95%) di breve/media durata (duration 2 anni), con una presenza del 5% di titoli di capitale. In funzione dell'andamento dei mercati finanziari, la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% mentre quella azionaria non può essere superiore al 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE; OICR (in via residuale); titoli di debito "corporate" entro il limite del 15% della componente obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating (investment grade). 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: Paesi dell'Unione Europea per la parte obbligazionaria e prevalentemente dell'area OCSE per quella azionaria.

Rischio cambio: gestito attivamente. Gli acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro non possono superare il 5% del valore del patrimonio in gestione.

Modalità di gestione: indiretta, il Gestore attua una politica di tipo attivo con facoltà di discostarsi dal benchmark, nei limiti stabiliti, in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che lo compongono.

Indicatori: ai fini del controllo del rischio l'indicatore assunto è la "Semi tracking error volatility", da contenere nel limite dell'1% annuo.

Bilanciato

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

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

Grado di rischio: medio

Benchmark: 30% MSCI WORLD total return net dividend reinvested, Ticker Bloomberg NDDUWI
42% JPM EMU Bond index all maturities in Euro currency, Ticker Bloomberg JPMGEMLC
28% JPM EMU Bond index 1-3 anni, Ticker Bloomberg JNEU1R3.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (70%) e titoli di capitale (30%). La componente azionaria non può essere superiore al 40%, mentre la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% in funzione dell'andamento dei mercati finanziari.

Strumenti finanziari: titoli di debito (e altre attività di natura obbligazionaria) e titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR e derivati (in via residuale);

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade); titoli di debito "corporate" entro il limite del 10% della componente obbligazionaria. 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 area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente. Gli acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro non possono superare il 32% del valore del patrimonio in gestione, con il limite del 2% per la componente obbligazionaria e del 30% per quella azionaria.

Modalità di gestione: indiretta, i Gestori attuano una politica di tipo attivo con facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che lo compongono.

Indicatori: ai fini del controllo del rischio l'indicatore assunto è la "Semi tracking error volatility", da contenere nel limite del 3% annuo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs n. 252/2005 le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Société Générale Securities Services – SGSS SpA – Gruppo Société Générale – Via Benigno Crespi 19A, Maciachini Center - MAC 2, Milano. La Banca Depositaria, il cui mandato è stato rinnovato per il quinquennio 2016-2020, svolge il ruolo di custode del patrimonio del Fondo e controlla la regolarità delle operazioni di gestione da parte dei soggetti gestori delle risorse finanziarie del Fondo e la loro conformità agli indirizzi fissati nelle convenzioni di gestione, alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono affidate a Previnet S.p.A. - via Forlanini, 24, - Preganziol (TV) - Località Borgoverde. Il *service* coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Controllo finanziario

L'analisi dell'andamento dei Comparti di investimento del Fondo ed il controllo della gestione finanziaria sono affidate alla società AlfaSigma. S.r.l.

Organi sociali e assetto organizzativo – L'Assemblea ordinaria dei Delegati svoltasi il 27 aprile 2016 ha approvato all'unanimità il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 nonché le linee di previsione per l'anno 2015.

Nel corso dell'anno è intervenuto il cambio di Direttore generale non sono intervenute variazioni in ordine all'assetto organizzativo del Fondo, la cui attività è proseguita secondo i consolidati criteri di efficienza, efficacia ed economicità e avvalendosi dell'essenziale apporto dell'Associazione imprenditoriale FEDERRETI, che ha continuato ad ospitare la sede del Fondo e ad assicurare i supporti operativi e la collaborazione del personale.

L'Assemblea dei Delegati, nel corso del 2016, ha provveduto a nominare i nuovi Organi.

Erogazione delle prestazioni

L'incarico per l'erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita è affidato ad un'impresa assicuratrice individuata in Assicurazioni Generali S.p.A. in associazione temporanea di imprese con INA Assitalia, successivamente denominata Generali Italia S.p.A. La relativa Convenzione decorre dal 2013 e resterà in vigore fino al 31 dicembre 2019.

La Convenzione stipulata dal Fondo permette, di scegliere tra le seguenti cinque tipologie di rendita: Vitalizia; Certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia; Reversibile; Con restituzione del montante residuale (controassicurata); Vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC).

Alla data di chiusura del bilancio 31/12/2016 risulta esserci un'unica posizione di trasformazione in rendita la cui fase di erogazione indiretta partirà nel 2017.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al loro 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.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

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

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto. Le percentuali utilizzate per il 2016 sono precisate nella successiva pagina 33.

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 94 unità, per un totale di 8.796 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	8.796	8.600
Aziende	94	87

Comparto Bilanciato

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 7.702

Comparto Garantito

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.094

Nell'ambito del Comparto Bilanciato, per un limitato numero di lavoratori attivi (169 posizioni), una quota parte della posizione individuale è allocata nel Comparto Garantito per effetto del conferimento tacito del TFR.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle disposizioni 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 Amministrazione e il Collegio Sindacale per l'esercizio 2016, al netto di oneri accessori e al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2016	COMPENSI 2015
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACI	18.119	18.000

Come può rilevarsi, anche nel corso dell'esercizio 2016 non è stato erogato alcun compenso nei confronti dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	264.369.522	231.491.012
20-a) Depositi bancari	7.915.507	10.607.326
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	153.567.227	144.676.796
20-d) Titoli di debito quotati	19.553.476	8.392.047
20-e) Titoli di capitale quotati	36.498.268	29.960.358
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	44.976.570	36.217.828
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.735.424	1.560.081
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	35.557	32.751
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	87.493	43.825
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.474.683	1.450.513
40-a) Cassa e depositi bancari	1.466.119	1.444.454
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.698	2.764
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.866	3.295
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	265.844.205	232.941.525

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.677.985	1.938.189
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.677.985	1.938.189
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.959.367	87.883
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	3.956.100	87.711
20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.267	172
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.239.971	1.274.122
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	89.779	92.621
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.150.192	1.181.501
50 Debiti di imposta	1.867.370	1.412.157
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.744.693	4.712.351
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	257.099.512	228.229.174
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.016.409	8.663.951
Contributi da ricevere	-9.016.409	-8.663.951
Valute da regolare	-4.004.424	3.267.555
Controparte per valute da regolare	4.004.424	-3.267.555

Conto economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	20.039.501	17.889.745
10-a) Contributi per le prestazioni	31.545.858	29.192.199
10-b) Anticipazioni	-5.508.097	-5.824.765
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.944.217	-2.442.397
10-d) Trasformazioni in rendita	-44.307	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.009.907	-3.035.292
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	171	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.060.069	8.726.319
30-a) Dividendi e interessi	5.220.923	4.670.187
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.839.070	4.056.132
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	76	-
40 Oneri di gestione	-361.862	-332.010
40-a) Societa' di gestione	-310.227	-283.305
40-b) Banca depositaria	-51.635	-48.705
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.698.207	8.394.309
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.489.642	1.498.631
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-57.372	-60.823
60-c) Spese generali ed amministrative	-201.720	-168.663
60-d) Spese per il personale	-65.481	-91.904
60-e) Ammortamenti	-847	-691
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-14.030	4.951
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.150.192	-1.181.501
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	30.737.708	26.284.054
80 Imposta sostitutiva	-1.867.370	-2.132.724
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.870.338	24.151.330

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come in precedenza enunciato, 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 al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio	% di riparto
BILANCIATO	237.247.432	92,28%
GARANTITO	19.852.080	7,72%

Totale	257.099.512	100,00 %
---------------	--------------------	-----------------

Per consentire una visione 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 due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.474.683**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.466.119**

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

Descrizione	Importo
<u>UniCredit</u> - c/c spese amministrative n. 000010633338	995.993
<u>Società Generale Securities Service</u> - c/c deflussi n. 000000026001	329.231
<u>Società Generale Securities Service</u> - c/c afflussi n. 000000020181	140.506
<u>Denaro e altri valori in cassa</u>	391
<u>Debiti verso Banche liquidazione competenze</u>	-2
Totale	1.466.119

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.698**

La voce è costituita da:

-Costo storico Macchine ed attrezzature d'ufficio **€ 4.236**

-Fondo ammortamento Macchine ed attrezzature d'ufficio **€ -1.538**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.866**

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

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	2.857
Anticipo fatture proforma	2.538
Crediti verso Gestori	471
Totale	5.866

La voce Crediti verso Gestori è inerente alle commissioni banca depositaria pagate ma non interamente disinvestite dai gestori, pertanto risulta un credito per la differenza.

La voce Risconti attivi è inerente alla Polizza "Assiteca" per Euro 838, ed alla fattura "Mefop" per Euro 2.019 entrambi i costi inerenti all'annualità 2017.

La voce Anticipo fatture proforma è inerente alle fatture proforma ricevute dagli organi sociali.

Passività

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 1.239.971

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 89.779

La voce rappresenta le passività amministrative di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	71.221
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	9.432
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	6.480
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.764
Erario addizionale regionale	429
Erario addizionale comunale	207
Debiti verso Amministratori	181
Debiti verso INAIL	65
Totale	89.779

I debiti per Fatture da Ricevere si riferiscono ai servizi di competenza dell'anno 2016 che saranno fatturati nei primi mesi dell'anno 2017, in particolar modo la voce accoglie i costi legati ai fornitori: Alfa Sigma S.r.l. (spese di consulenza per € 15.057), Federreti (spese sede del Fondo, supporti operativi, collaborazione del personale € 40.000), Spese per organi sociali (€ 5.227), Previnet S.p.a. (service amministrativo € 10.239), servizi vari (€ 698);

I debiti per ritenute su lavoro parasubordinato, ritenute su lavoro autonomo, enti previdenziali collaboratori, addizionali comunali e regionali, INAIL sono saldati a scadenza di legge.

I debiti Verso amministratori accolgono i rimborsi spesa da liquidare inerenti costi dell'anno 2016.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 1.150.192

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2016, rispetto all'esercizio pregresso lo stesso è stato ridotto in misura corrispondente al maggiore aggravio di costi (assemblea e attività promozionale) sostenuti nell'esercizio 2016.

Conto economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.489.642

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

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.181.501
Quote associative	279.584
Quote iscrizione	23.895
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.662
Totale	1.489.642

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -57.372

L'importo è rappresentato dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A." in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile svolti nell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative € -201.720

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

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi	40.000
Spese consulenza	30.068
Contratto fornitura servizi	17.401
Compensi altri sindaci	14.301
Contributo annuale Covip	14.114
Spese promozionali	12.383
Spese elettorali	11.488
Spese assembleari	10.923
Assicurazioni	9.823
Spese per stampa ed invio certificati	8.845
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.613
Rimborsi spese altri consiglieri	6.422
Quota associazioni di categoria	4.016

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	3.160
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	2.729
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.688
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	2.315
Spese varie	1.745
Contributo INPS sindaci	640
Consulenze tecniche	600
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	244
Spese per spedizioni e consegne	172
Servizi vari	30
Totale	201.720

d) Spese per il personale

€ -65.481

La voce accoglie i compensi per l'attività svolta dai collaboratori ed i relativi contributi come di seguito elencati:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	53.333
Contributi INPS Direttore	9.992
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.055
INAIL	102
Arrotondamento attuale	-1
Totale	65.481

e) Ammortamenti

€ -847

La voce è costituita da:

- Ammortamento di Macchine ed attrezzature d'ufficio per € 847.

g) Oneri e proventi diversi

€ -14.030

Proventi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.274
Interessi attivi bancari	90
Arrotondamenti attivi	1
Totale	1.365

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-14.959
Oneri bancari	-257
Altri costi e oneri	-176
Arrotondamenti passivi	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Totale	-15.395

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.150.192

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già descritto nella corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

3.1 – COMPARTO BILANCIATO

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	244.389.753	214.238.077
20-a) Depositi bancari	6.663.177	10.498.176
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	137.747.530	129.856.533
20-d) Titoli di debito quotati	17.805.098	6.921.788
20-e) Titoli di capitale quotati	36.498.268	29.960.358
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	44.011.121	35.526.135
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.543.995	1.398.511
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	35.557	32.751
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	85.007	43.825
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.308.684	1.341.532
40-a) Cassa e depositi bancari	1.300.781	1.335.928
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.490	2.557
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.413	3.047
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	245.698.437	215.579.609

1.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.507.519	1.826.451
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.507.519	1.826.451
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.943.735	74.862
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	3.941.393	74.690
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.342	172
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.141.235	1.183.354
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	82.848	85.671
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.058.387	1.097.683
50 Debiti di imposta	1.858.516	1.390.369
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.451.005	4.475.036
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	237.247.432	211.104.573
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.320.202	8.013.873
Contributi da ricevere	-8.320.202	-8.013.873
Valute da regolare	-3.764.807	3.267.555
Controparte per valute da regolare	3.764.807	-3.267.555

1.1.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	17.413.366	16.193.327
10-a) Contributi per le prestazioni	27.757.320	26.039.150
10-b) Anticipazioni	-5.128.621	-5.528.806
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.318.803	-1.585.736
10-d) Trasformazioni in rendita	-44.307	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.852.394	-2.731.281
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	171	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.895.155	8.472.445
30-a) Dividendi e interessi	4.726.359	4.226.992
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.168.796	4.245.453
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	-307.146	-283.404
40-a) Societa' di gestione	-259.555	-238.619
40-b) Banca depositaria	-47.591	-44.785
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.588.009	8.189.041
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.371.627	1.391.018
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-52.942	-56.259
60-c) Spese generali ed amministrative	-186.144	-156.008
60-d) Spese per il personale	-60.425	-85.008
60-e) Ammortamenti	-782	-639
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-12.947	4.579
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.058.387	-1.097.683
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.001.375	24.382.368
80 Imposta sostitutiva	-1.858.516	-2.111.088
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.142.859	22.271.280

3.1.3 Nota Integrativa – Comparto “Bilanciato”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	12.987.144,653		211.104.573
a) Quote emesse	1.697.284,363	27.757.491	
b) Quote annullate	-630.812,557	-10.344.125	
c) Decremento/incremento valore quote		8.729.493	
Variazione dell’attivo netto (a+b-c)			26.142.859
Quote in essere alla fine dell’esercizio	14.053.616,459		237.247.432

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,255

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 16,882

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di **€ 17.413.366** è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi	26.290.746
TFR Progresso	1.052.039
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	297.625
Trasferimenti in ingresso	116.910
Altre entrate previdenziali	171
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-32.276
Trasformazioni in rendita	-44.307
Riscatto per conversione comparto	-218.676
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-285.510
Liquidazioni posizioni individuali - Riscatto immediato	-695.645
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.086.696
Liquidazione posizioni - Prestazione previdenziale	-2.852.394
Liquidazione posizioni - Anticipazione	-5.128.621
Saldo gestione previdenziale	17.413.366

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Bilanciato”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 244.389.753

Le risorse del Fondo per il Comparto Bilanciato sono affidate in parti uguali alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e alla società Generali Investments Europe Sgr S.p.A., che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	121.311.218
Generali Investments Europe Sgr S.p.A	119.149.479
Totale	240.460.697

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo di € 244.389.753 al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo di € 3.943.735. A questa differenza di € 240.446.018 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.679.

a) Depositi bancari

€ 6.663.177

La voce "depositi bancari" è composta per € 6.663.176 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 1 da ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 236.062.017 così dettagliati:

- € 137.747.530 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 17.805.098 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 36.498.268 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e);
- € 44.011.121 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

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 e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	25.612.462	10,42
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	9.458.400	3,85
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.195.795	3,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.461.685	3,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.530.243	2,66
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	5.636.680	2,29

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.157.520	2,10
CERT DI CRED. DEL TES 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.035.670	2,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.448.308	1,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.296.180	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.282.392	1,74
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.269.942	1,74
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.261.950	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.207.512	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.090.275	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.484.520	1,42
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.091.074	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.028.158	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.870.682	1,17
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.805.500	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.791.009	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.778.287	1,13
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.771.500	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.692.741	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.586.000	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.551.653	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.544.732	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.336.668	0,95
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.292.749	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.185.763	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.134.460	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.118.000	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.078.400	0,85
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.014.376	0,82
IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.980.288	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.855.545	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.816.668	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.815.156	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.776.304	0,72
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	1.736.056	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.687.020	0,69
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	1.567.523	0,64
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.478.008	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.387.177	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.285.070	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.210.828	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.074.197	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.062.600	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	927.566	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	836.600	0,34
Altri			59.464.125	24,20
TOTALE			236.062.017	96,08

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 Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
JAB HOLDINGS BV 24/11/2021 1,5	DE000A1ZSAF4	29/12/2016	02/01/2017	300000	EUR	1,00000	-314.131
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	29/12/2016	02/01/2017	400000	EUR	1,00000	-403.731
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	29/12/2016	02/01/2017	400000	EUR	1,00000	-491.402
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	29/12/2016	02/01/2017	300000	EUR	1,00000	-320.358
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	XS1180256528	29/12/2016	02/01/2017	263000	EUR	1,00000	-276.971
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	FR0013181989	29/12/2016	02/01/2017	400000	EUR	1,00000	-403.045
SKANDINAVISKA ENSKILDA 31/10/2028 VARIABLE	XS1511589605	29/12/2016	02/01/2017	400000	EUR	1,00000	-394.209
SNAM SPA 29/01/2021 3,375	XS0914294979	29/12/2016	05/01/2017	300000	EUR	1,00000	-347.178
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	29/12/2016	03/01/2017	400000	EUR	1,00000	-421.696
UBS GROUP FUNDING 01/09/2026 1,25	CH0336602930	29/12/2016	02/01/2017	500000	EUR	1,00000	-485.711
Totale							-3.858.432

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	440.000	1,07200	-410.448
JPY	CORTA	373.000.000	123,02080	-3.032.008
USD	CORTA	340.000	1,05475	-322.351
TOTALE				-3.764.807

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri No OCSE	Totale
Titoli di Stato	84.507.236	53.240.294	-	-	137.747.530
Titoli di Debito quotati	1.866.175	10.451.838	5.187.280	299.805	17.805.098
Titoli di Capitale quotati	353.322	7.173.748	28.971.198	-	36.498.268
Quote di OICR	-	44.011.121	-	-	44.011.121
Depositi bancari	6.663.177	-	-	-	6.663.177
TOTALE	93.389.910	114.877.001	34.158.478	299.805	242.725.194

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	-	6.341	6.341
CAD	-	-	-	6.100	6.100
CHF	-	-	1.373.124	19.377	1.392.501
DKK	-	-	-	2.815	2.815
EUR	137.747.530	17.805.098	48.233.717	6.438.112	210.224.457
GBP	-	-	2.603.311	46.211	2.649.522
JPY	-	-	3.541.324	117.739	3.659.063
NOK	-	-	231.775	1.617	233.392
SEK	-	-	505.954	3.367	509.321
USD	-	-	24.020.184	21.498	24.041.682
Totale	137.747.530	17.805.098	80.509.389	6.663.177	242.725.194

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri no OCSE
Titoli di Stato quotati	3,469	6,624		
Titoli di Debito quotati	3,281	4,126	6,067	8,604

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

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	7000	EUR	9.458.400
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	10600	EUR	25.612.462
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	3500	EUR	5.636.680
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	200000	EUR	200.308
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200000	EUR	205.614
AUTOSTR. PER LITALIA 12/06/2023 1,625	IT0005108490	300000	EUR	312.753
TOTALE				41.426.217

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-55.514.617	35.021.082	-20.493.535	90.535.699
Titoli di Debito quotati	-11.419.251	608.509	-10.810.742	12.027.760
Titoli di Capitale quotati	-22.398.384	18.073.533	-4.324.851	40.471.917
Titoli di Stato	-55.514.617	35.021.082	921.322	13.785.614
TOTALE	-144.846.869	88.724.206	-34.707.806	156.820.990

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	4.471	3.604	8.075	90.535.699	0,009
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	12.027.760	0,000
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	40.471.917	0,000
Quote di OICR	400	402	802	-	0,000
Altri strumenti finanziari	-	-	-	15.494.621	0,000
Totale	4.871	4.006	8.877	158.529.997	0,006

i) Ratei e risconti attivi

€ 1.543.995

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 35.557

La voce è costituita:

- 1) € 34.693 per crediti per operazioni da regolare alla data di chiusura dell'esercizio;
- 2) € 864 per crediti per commissioni di retrocessione.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 85.007

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.308.684

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.300.781**

La voce comprende la quota parte del saldo banca imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 2.490**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.413**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.507.519**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.507.519**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	624.070
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	611.833
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	86.168
Erario ritenute su redditi da capitale	71.225
Contributi da riconciliare	68.567
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.929
Contributi da rimborsare	7.997
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.708
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.022
Totale	1.507.519

I Debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio 2017.

I Debiti verso aderenti per liquidazioni (anticipazioni, prestazioni previdenziali, riscatti) e verso fondi pensione per trasferimenti in uscita sono saldati nei primi mesi del 2017.

Le voci contributi da rimborsare, riconciliare e trasferimenti da riconciliare fanno riferimento ad incassi rispettivamente da rimborsare e/o riconciliare.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 3.943.735**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.941.393**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le seguenti voci:

1) Commissioni di gestione (€ 68.282);

- 2) Commissioni di Banca depositaria (€ 14.679);
3) Debiti per operazioni da regolare (€ 3.858.432);

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 2.342**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.141.235**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 82.848**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.058.387**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2016, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 1.858.516**

Tale voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato imponibile dell'esercizio 2016.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 8.320.202**

La voce è composta per € 6.932.736 da liste di contribuzione pervenute nel 2017 ma di competenza del 2016 e per € 1.387.466 da liste di contribuzione competenza 2016 ma pervenute nel 2017 in attesa di riconciliazione.

Valute da regolare **€ -3.764.807**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Bilanciato"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 17.413.366**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 27.757.320**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio e di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	26.290.746,00
TFR Progresso	1.052.039,00
Trasf. in ingresso per conversione comparto	297.625,00
Trasferimenti in ingresso	116.910,00
Totale	27.757.320

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati all'investimento nel corso del 2016 per un totale di € 26.290.746:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
6.850.786	6.233.671	13.206.289

b) Anticipazioni **€ -5.128.621**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.318.803**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2016, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.086.696
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-695.645
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-285.510
Riscatto per conversione comparto	-218.676
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-32.276
Totale	-2.318.803

d) Trasformazioni in rendita **€ -44.307**

Tale voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.852.394**

La voce contiene quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

i) Altre entrate previdenziali **€ 171**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 10.895.155**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.833.535	-1.098.104
Titoli di debito quotati	101.336	189.254
Titoli di capitale quotati	710.237	2.452.359
Quote di OICR	77.984	4.684.241
Depositi bancari	3.267	-94.218
Risultato della gestione cambi	-	66.638
Retrocessione commissioni	-	8.246
Commissioni di negoziazione	-	-8.877
Altri costi	-	-34.283
Altri ricavi	-	3.540
Totale	4.726.359	6.168.796

La voce "Altri costi" si riferisce prevalentemente a bolli e spese bancarie (Euro 21.972), nonché ad oneri diversi (Euro 11.802) mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a proventi diversi per Euro 3.538.

40 - Oneri di gestione **€ -307.146**

a) Società di gestione **€ -259.555**

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

Gestore	Commissioni di gestione
Generali Investments Europe Sgr S.p.A.	-101.110
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	-158.445
Totale	-259.555

b) Banca depositaria **€ -47.591**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **-**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.371.627**

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

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.097.683
Quote associative	249.167
Quote iscrizione	20.475
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.302
Totale	1.371.627

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -52.942**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -186.144**

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

d) Spese per il personale **€ -60.425**

La voce comprende la quota parte del comparto delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -782**

La voce comprende la quota parte del comparto dei costi per ammortamenti inerenti le immobilizzazioni materiali sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ -12.947

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.058.387

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ -1.858.516

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2016.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2015	(a)	211104573	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	17.413.366	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	239.105.948	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	10.588.009	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		2.735.430
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		7.852.578
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	9.562.222	
Quote associative incassate nel 2016	(h)	269.642	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	9.292.580	
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	1.858.516	

3.2– COMPARTO GARANTITO

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	19.979.769	17.252.935
20-a) Depositi bancari	1.252.330	109.150
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.819.697	14.820.263
20-d) Titoli di debito quotati	1.748.378	1.470.259
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.	965.449	691.693
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	191.429	161.570
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.486	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	165.999	108.981
40-a) Cassa e depositi bancari	165.338	108.526
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	208	207
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	453	248
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.145.768	17.361.916

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	170.466	111.738
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	170.466	111.738
20	Passivita' della gestione finanziaria	15.632	13.021
	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	14.707	13.021
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	925	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	98.736	90.768
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	6.931	6.950
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	91.805	83.818
50	Debiti di imposta	8.854	21.788
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		293.688	237.315
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	19.852.080	17.124.601
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	696.207	650.078
	Contributi da ricevere	-696.207	-650.078
	Valute da regolare	-239.617	-
	Controparte per valute da regolare	239.617	-

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	2.626.135	1.696.418
10-a) Contributi per le prestazioni	3.788.538	3.153.049
10-b) Anticipazioni	-379.476	-295.959
10-c) Trasferimenti e riscatti	-625.414	-856.661
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-157.513	-304.011
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	164.914	253.874
30-a) Dividendi e interessi	494.564	443.195
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-329.726	-189.321
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	76	-
40 Oneri di gestione	-54.716	-48.606
40-a) Societa' di gestione	-50.672	-44.686
40-b) Banca depositaria	-4.044	-3.920
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	110.198	205.268
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	118.015	107.613
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.430	-4.564
60-c) Spese generali ed amministrative	-15.576	-12.655
60-d) Spese per il personale	-5.056	-6.896
60-e) Ammortamenti	-65	-52
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.083	372
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-91.805	-83.818
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.736.333	1.901.686
80 Imposta sostitutiva	-8.854	-21.636
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.727.479	1.880.050

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Garantito”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	1.293.361,203		17.124.601
a) Quote emesse	286.136,867	3.788.538	
b) Quote annullate	-87.782,713	-1.162.403	
c) Incremento valore quote		101.344	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)			2.727.479
Quote in essere alla fine dell’esercizio	1.491.715,357		19.852.080

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 13,24.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 13,30.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di **€ 2.626.135** è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi	3.399.308
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	218.676
Trasferimenti in ingresso	116.554
TFR Progresso	54.000
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.056
Trasferimento posizione individuale in uscita	-75.430
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-95.643
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-155.660
Liquidazione posizioni - Prestazione previdenziale	-157.513
Riscatto per conversione comparto	-297.625
Liquidazione posizioni - Anticipazione	-379.476
Saldo gestione previdenziale	2.626.135

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Garantito”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 19.979.769

La gestione delle risorse del Fondo per il Comparto Garantito è stata conferita dal 1° gennaio 2013 a Pioneer Investment Management Sgr SpA.

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse gestite</u>
Pioneer Investment Management Sgr SpA.	19.965.449

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo di €19.979.769 al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo di €15.632. A questa differenza di € 19.964.137 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.312.

a) Depositi bancari

€ 1.252.330

La voce “depositi bancari” è composta per € 1.252.269 ai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e da € 61 da ratei su depositi bancari.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 18.533.524 così dettagliati:

- € 15.819.697 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 1.748.378 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 965.449 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.587.695	7,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.577.817	7,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.288.158	6,39
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.275.120	6,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.261.130	6,26
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.237.562	6,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.227.480	6,09
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.182.060	5,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.083.759	5,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	784.840	3,90
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	624.720	3,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	609.608	3,03
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.244	2,51
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.539	2,43
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	483.254	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	453.220	2,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	317.700	1,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	313.044	1,55
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	256.728	1,27
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	225.467	1,12
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	151.188	0,75
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	141.159	0,70
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	120.070	0,60
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	104.205	0,52
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	101.364	0,50
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	101.239	0,50
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	101.188	0,50
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	101.081	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	100.682	0,50
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	100.673	0,50
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.265	0,50
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	100.154	0,50
JPMORGAN CHASE & CO 21/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	100.050	0,50
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	99.859	0,50
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,29
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	40.198	0,20
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	36.244	0,18
DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	29.419	0,15
BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	25.060	0,12
CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5	DE000A1Z7C39	I.G - TDebito Q OCSE	13.141	0,07
HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2018, 0	XS1488370740	I.G - TDebito Q UE	12.030	0,06
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	FR0013181989	I.G - TDebito Q UE	10.057	0,05
Totale			18.533.524	92,00

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	9.300.000	123,02080	-75.597
USD	CORTA	173.000	1,05475	-164.020
TOTALE				-239.617

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.922.894	5.896.803	-	15.819.697
Titoli di Debito quotati	200.836	987.771	559.771	1.748.378
Quote di OICR	-	965.449	-	965.449
Depositi bancari	1.252.330	-	-	1.252.330
Totale	11.376.060	7.850.023	559.771	19.785.854

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Tit. di Cap. / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	15.819.697	1.748.378	965.449	1.237.594	19.771.118
USD	-	-	-	12.322	12.322
JPY	-	-	-	2.414	2.414
Totale	15.819.697	1.748.378	965.449	1.252.330	19.785.854

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,759	2,306	-
Titoli di Stato quotati	0,500	0,704	0,538

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

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	100000	EUR	100.154
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	140	EUR	225.467
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	200	EUR	483.254
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	190	EUR	256.728
Totale				1.065.603

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.821.301	2.137.290	-2.684.011	6.958.591
Titoli di Debito quotati	-391.364	18.255	-373.109	409.619
Quote di OICR	-793.023	594.554	-198.469	1.387.577
Totale	-6.005.688	2.750.099	-3.255.589	8.755.787

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 191.429

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

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 2.486

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 165.999

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 165.338

La voce comprende la quota parte del saldo banca imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni Materiali

€ 208

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 453**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 170.466**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 170.466**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	51.357
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	41.266
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	31.591
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	31.388
Erario ritenute su redditi da capitale	5.960
Contributi da riconciliare	5.737
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.936
Contributi da rimborsare	669
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	337
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	184
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	41
Totale	170.466

I Debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio 2017.

I Debiti verso aderenti per liquidazioni (anticipazioni, prestazioni previdenziali, riscatti) e verso fondi pensione per trasferimenti in uscita sono saldati nei primi mesi del 2017.

Le voci contributi da rimborsare, riconciliare e trasferimenti da riconciliare fanno riferimento ad incassi rispettivamente da rimborsare e/o riconciliare.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 15.632**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 14.707**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le seguenti voci:

- 1) Commissioni di gestione (€ 13.395);
- 2) Commissioni di Banca depositaria (€ 1.312);

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 925**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 98.736**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 6.931**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 91.805**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2016, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta **€ 8.854**

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

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 696.207**

La voce è composta per € 580.108 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza del 2016 e per € 116.099 da liste di contribuzione competenza 2016 ma pervenute nel 2017 in attesa di riconciliazione.

Valute da regolare **€ -239.617**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito"

10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.626.135

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 3.788.538

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	3.399.308
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	218.676
Trasferimenti in ingresso	116.554
TFR Progresso	54.000
Totale	3.788.538

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2016 per un totale di € 3.399.308:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
628.300	552.923	2.218.085

b) Anticipazioni € -379.476

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -625.414

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti avvenuti nell'anno 2016, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-297.625
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-155.660
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-95.643
Trasferimento posizione individuale in uscita	-75.430
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.056
Totale	-625.414

e) Erogazione in forma di capitale € -157.513

La voce contiene quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 164.914**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	488.136	-402.564
Titoli di debito quotati	6.415	4.850
Quote di OICR	-0	75.287
Depositi bancari	13	-1800
Risultato gestione cambi	-	-5.447
Altri ricavi	-	-
Altri costi	-	-52
Totale	494.564	-329.726

La posta "Altri costi" si riferisce esclusivamente a bolli e spese bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 76**

Tale importo, erogato dal GESTORE al FONDO nel corso dell'esercizio 2016, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione**€ -54.716****a) Società di gestione****€ -50.672**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore.

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pioneer Investment Management Sgr SpA.	-50.672	-50.672

b) Banca depositaria**€ -4.044**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa**-**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 118.015**

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

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	83.818
Quote associative	30.417
Quote iscrizione	3.420
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	360
Totale	118.015

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -4.430**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -15.576**

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

d) Spese per il personale **€ -5.056**

La voce comprende la quota parte delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -65**

La voce comprende la quota parte del comparto dei costi per ammortamenti inerenti le immobilizzazioni materiali sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -1.083**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -91.805**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ -8.854**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2016 di cui € 8.839 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre a € 15 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2015	(a)	17.124.601	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2016	(b)	2.626.135	
ANDP 31/12/2016 lordo di imposta sostitutiva	(c)	19.860.934	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	110.198	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		85.572
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		24.550
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	78.033	
Quote associative incassate nel 2016	(h)	33.837	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	44.196	
Costo imposta Sostitutiva 2016 comparto Garantito	(l)=(i)*20%	8.839	



**Fondo nazionale di previdenza complementare per i lavoratori del settore
autostrade, strade, trasporti e infrastrutture**

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

All'Assemblea dei Delegati del FONDO PENSIONE ASTRI

Pregiatissimi Signori,

il Collegio Sindacale ha ricevuto il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 marzo 2017, e viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione.

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c. sia quelle previste dall'art. 2409 - bis, c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE ASTRI - Fondo Nazionale Pensione a favore dei lavoratori del settore autostrade, strade, trasporti e infrastrutture (di seguito "ASTRI"), 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 del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010. 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 PENSIONE ASTRI 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 rappresentazione 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 del FONDO PENSIONE ASTRI al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo 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 al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori del FONDO PENSIONE ASTRI, con il bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE ASTRI al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE ASTRI al 31 dicembre 2016.

B) Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.

Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati

Nel corso dell'esercizio 2016 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Dato atto della conoscenza che il Collegio Sindacale dichiara di avere in merito al FONDO PENSIONE ASTRI e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni, delle problematiche del Fondo e dei sistemi di controllo attivi, viene rilevato che la fase di "*pianificazione*" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dal Fondo non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto dall'Oggetto Sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015). È inoltre possibile rilevare come il Fondo abbia operato nel corso dell'esercizio 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'Organo Amministrativo della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, c.c.;
- sull'eventuale ricevimento di denunce di cui all'art. 2408 c.c.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Attività Svolte

Le attività svolte dal Collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 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.

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dal FONDO PENSIONE ASTRI, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale. Si sono anche avuti confronti con il *service amministrativo lo scorso 6 marzo 2017 a Preganziol(TV)* che assiste il Fondo come *outsourcing* contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il Collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale del FONDO PENSIONE ASTRI tenendo anche conto della Relazione Annuale dell'incaricato della Funzione del Controllo Interno emessa in data del 22 marzo 2017.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio Sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno ed in outsourcing incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- il *Service Amministrativo*, i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del Collegio Sindacale presso la sede del FONDO PENSIONE ASTRI e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con il Direttore Generale e i membri del Consiglio di Amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che l'Organo amministrativo ha, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità dell'attivo netto destinato alle prestazioni;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo del FONDO PENSIONE ASTRI, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il Collegio non ha rilasciato pareri.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'Organo di Amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'Organo di Amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede del FONDO PENSIONE ASTRI corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'Organo di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c. se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi Pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n°122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 G.U. 9/2/2002 n°34;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni.

Risultato dell'esercizio sociale

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

Lo stato patrimoniale presenta in sintesi i seguenti valori:

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
Investimenti diretti	0	0
Investimenti in gestione	264.369.522	231.491.012
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
Attività della gestione amministrativa	1.474.683	1.450.513
Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	265.844.205	232.941.525

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
Passività della gestione previdenziale	1.677.985	1.938.189
Passività della gestione finanziaria	3.959.367	87.883
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
Passività della gestione amministrativa	1.239.971	1.274.122
Debiti d'imposta	1.867.370	1.412.157
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.744.693	4.712.351

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	257.099.512	228.229.174
--	--------------------	--------------------

CONTI D'ORDINE	31/12/2016	31/12/2015
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.016.409	8.663.951
Contributi da ricevere	-9.016.409	- 8.663.951

Valute da regolare	-4.004.424	3.267.555
Controparte per valute da regolare	4.004.424	- 3.267.555
TOTALE CONTI D'ORDINE	0	0

Il conto economico presenta in sintesi i seguenti valori:

FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
Saldo della gestione previdenziale	20.039.501	17.889.745
Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.060.069	8.726.319
Oneri di gestione	- 361.862	- 332.010
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	30.737.708	26.284.054
Imposta sostitutiva	- 1.867.370	- 2.132.724
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	28.870.338	24.151.330

Successivamente alla chiusura dell'esercizio siamo stati informati sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione; anche in base alle nostre verifiche non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali o fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

I risultati della revisione contabile del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A della presente relazione.

Il Collegio Sindacale pertanto afferma che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2016 è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del FONDO PENSIONE ASTRIS.

B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e tenuto conto di quanto precede, il Collegio

Sindacale propone All'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 6 aprile 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Pres. Giovanni MARCONETTO

Dott. Fabrizio BRAVI

Dott. Nicola BRUNO

Rag. Maurizio MONTEFORTE
