

**Esercizio 2016**



**Raiffeisen**

Fondo Pensione Aperto

Partner di

**pensplan** 

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato "**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**" (di seguito denominato "Fondo") gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata "Banca").

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione ("COVIP") con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

**Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all'albo delle banche presso la Banca d'Italia al n. 4747; il capitale sociale ammonta ad Euro 200.000.000 interamente versato.

#### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Dott. Michael Grüner
Consiglieri	Dott. Hans Telser Dott. Hanspeter Felder Dott. Karl Leitner Dott. Philipp Oberrauch Dott. Michele Tessadri Rag. Stefan Tröbinger

#### **Collegio sindacale**

Presidente	Dott. Klaus Steckholzer
Sindaci effettivi	Dott. Hubert Berger Dott. Fortunato Verginer
Sindaci supplenti	Dott. Florian Kiem Dott. Hannes Profanter

\*\*\*

## **Indice**

### **1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo**

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
  - 1.2.1 Quadro macroeconomico
  - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
  - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

### **2 Rendiconto**

- 2.1 Nota Integrativa
  - 2.1.1 Informazioni Generali
    - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
    - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
    - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
    - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
    - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
    - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
  - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
    - 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo
      - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
      - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
      - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
    - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

### **3 Relazione della società di revisione**

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic

# 1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

## 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A. In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Anche nel corso del terzo esercizio, nel quale il Fondo è stato gestito dalla Banca, si sono registrati

- un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contributi;
- un andamento positivo del valore delle quote di tutti i comparti;
- un attivo netto destinato alle prestazioni in progressivo aumento.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in **3 comparti di investimento** affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2016 il Fondo contava complessivamente **28.980 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 4.682 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni *individuali* sono aumentate di 3.648 unità fino a raggiungere complessivi 19.487 aderenti, mentre il numero di iscrizioni *collettive* è incrementato di 1.034 unità assestandosi a ben 9.493 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla *residenza* gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	28.629
Provincia di Trento:	161
Fuori Regione:	190

Con riferimento ai singoli *comparti* gli iscritti si ripartiscono come segue:

6.545 aderenti al Comparto Safe	(22,58%);
17.119 aderenti al Comparto Activity	(59,08%);
5.316 aderenti al Comparto Dynamic	(18,34%).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2016 erano 4.456.

L'**attivo netto** destinato alle prestazioni (**Euro 510.054.062**) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (Euro 435.611.322) e si suddivide come segue:

Euro 131.218.997 al Comparto Safe  
 Euro 295.887.514 al Comparto Activity  
 Euro 82.947.551 al Comparto Dynamic

Nel corso dell'esercizio 2016 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

<i>Forma</i>	<i>Numero pratiche</i>	<i>Controvalore disinvestito euro</i>
Anticipi per ulteriori esigenze	315	2.660.347
Anticipi per prima casa	100	2.476.687
Anticipi per spese mediche	45	214.575
Riscatti	91	1.658.316
Prestazioni in forma di capitale	52	1.592.146
Riscatti per premorienza	20	443.060
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	79	710.105
Rendite	0	0

Inoltre si segnala che da altri fondi sono state trasferite 749 posizioni con un valore complessivo di Euro 12.774.323.

## **1.2 Politica di gestione**

### **1.2.1 Quadro macroeconomico**

Nonostante il 2016 dal punto di vista politico si prospettasse per l'Europa come un anno a dir poco difficile, l'economia con una crescita dell'1,7% (Eurozona 1,6%) si è sviluppata in modo positivo e ben oltre le più rosee attese. I consumi delle famiglie hanno superato gli indicatori anticipatori e sono stati la forza trainante della crescita congiunturale anche in Gran Bretagna, nonostante il diffondersi di preoccupazioni derivanti dalla Brexit. Per la prima volta dal 2008 non solo i consumatori, ma anche le imprese hanno incrementato gli investimenti. A fronte della prospettata fine delle spinte deflazionistiche e della diminuzione delle scorte di magazzino le imprese sono tornate a essere oltremodo ottimiste sul futuro. Allo stesso modo la crescita dei movimenti populistici, una pluralità di referendum persi e gli aiuti della Bce, la quale ha acquistato massicciamente titoli di Stato, hanno spinto sempre più governi ad abbandonare il percorso di rigore economico degli ultimi anni ed a tornare ad aumentare la spesa pubblica (cresciuta nell'Eurozona dell'1,8% rispetto all'anno precedente). Per ultimo, nonostante l'aumento a livello globale delle tendenze protezionistiche, anche la locomotiva tedesca con le proprie esportazioni ha contribuito ad aumentare la crescita

Le spinte deflazionistiche perduranti ormai da alcuni anni nel 2016 hanno perso vigore. Verso la fine dell'anno sono cresciuti non solo i prezzi delle materie prime (fonti energetiche in euro +39%, generi alimentari +9% e metalli +29%), ma anche i prezzi dei prodotti industriali (USA +1,9%, Cina +5,5%, Eurozona +0,1%). Il boom del mercato del lavoro nei paesi più industrializzati (USA 4,7%, Giappone 3,1%, Germania 4,1%) e soprattutto in Cina (4,0%) ha inoltre fatto crescere le retribuzioni in molti Stati. Questo a sua volta ha avuto degli effetti a

livello mondiale sui prezzi finali ai consumatori, facendoli lievitare (USA +2,1%, Eurozona 1,1%, Giappone 0,5%, Cina 2,1%). A ciò in Europa si è aggiunta la debolezza dell'euro, la quale ha fatto rincarare il costo delle importazioni. Solo l'Italia, a causa della profonda crisi del sistema bancario e di una crescita economica a rallentatore, non è riuscita ad agganciare questo treno. Qui i prezzi al consumo hanno chiuso il 2016 nuovamente con un segno negativo (-0,2%).

Proprio la profonda crisi strutturale dell'Italia, insieme all'imprevedibilità dei movimenti politici antieuropei, nonché la carente volontà politica di procedere con le riforme economiche, hanno convinto la Bce a non abbandonare la propria politica dei tassi zero e a procedere con l'acquisto di obbligazioni di Stato. Di conseguenza l'attivo di bilancio della Bce è cresciuto nell'arco di un anno del 29%. Nel 2016 la Fed americana è stata l'unica delle banche centrali più importanti al mondo a schiacciare il pedale del freno aumentando il tasso di riferimento allo 0,75% e azzerando la creazione di denaro. Diversamente ha agito la BoJ, la quale ha attuato politiche identiche alla Bce, confermandosi quale unico acquirente di cosiddette obbligazioni Nippon e dichiarando apertamente di voler mantenere nel lungo termine i rendimenti di tutti i titoli di Stato giapponesi sotto lo zero esplorando così un territorio inesplorato per la politica monetaria. La PboC dal canto proprio teme la possibilità del crollo del sistema bancario cinese, il quale per decenni si è confrontato con bolle azionarie e immobiliari e del quale si è abusato per sostenere e tenere in vita le imprese statali. Stante questa paura la Banca del Popolo Cinese non vede ostacoli ad un'ulteriore estensione della politica monetaria espansiva. Il tasso di riferimento in Cina del 4,35% appare a molti analisti come troppo accomodante a fronte dell'enorme fuga di capitale di 980 miliardi USD in soli 18 mesi e di prezzi alla produzione in fortissima crescita.

### **1.2.2 Andamento dei mercati finanziari**

#### Mercati obbligazionari

Nel 2016 i tassi del mercato monetario statunitense (per scadenze fino a dodici mesi) si sono sviluppati, a causa della politica dei tassi più restrittiva della Fed, in maniera diversa rispetto a quelli dell'Eurozona e di altri paesi industrializzati, primo fra tutti il Giappone. Mentre il tasso US-Libor 3 mesi nel corso dell'anno è risalito la china superando l'1%, il tasso Euribor 3 mesi è rimasto costantemente e fino alla fine dell'anno in territorio negativo, con valori intorno al -0,3%. Lo Yen-Libor 3 mesi si è fermato sotto lo zero a partire dal mese di febbraio 2016. Altrettanto ha fatto il rendimento degli Us-Treasuries a 10 anni che ha continuato a crescere, per terminare l'anno con un rendimento del 2,44%. Il freno posto dalla Fed alla creazione di denaro e la continua diminuzione delle riserve valutarie delle banche centrali cinesi e giapponesi, non hanno fatto altro che accelerare l'aumento di questi rendimenti. Contrariamente i rendimenti dei titoli di Stato dell'Eurozona hanno raggiunto, spinti dai massicci acquisti operati dalla Bce, minimi storici. In questo contesto il rendimento dei Bund decennali aveva raggiunto temporaneamente un rendimento pari al -0,1%. Anche i rendimenti dei titoli di Stato italiani a dieci anni erano scesi momentaneamente all'1,15%. Questa situazione tuttavia è cambiata a partire da metà anno a causa del contesto congiunturale più favorevole, della diminuita spinta deflazionistica ed anche per via del preoccupante deflusso di capitali dall'Eurozona. A seguito delle mutate condizioni i

rendimenti del Bund decennale sono risaliti in territorio positivo arrivando a fine anno allo 0,21%, mentre per il Btp decennale italiano il rendimento ha toccato a dicembre l'1,82%. Il forte aumento dei rendimenti dei titoli di Stato italiani è riconducibile alle preoccupazioni crescenti per la crisi delle banche italiane e all'esito del referendum costituzionale italiano in dicembre che ha condotto il Paese a una crisi di governo. Viceversa l'aumento generalizzato dei rendimenti ha causato un diffuso calo dei prezzi dei titoli di Stato con scadenze più lunghe. L'indice JPM Eurolandia ha perso nel corso dell'anno l'1,3% del suo valore, mentre l'indice JPM Global Word Index in euro ha ceduto l'1,36%.

### Mercati azionari

Nel 2016 i mercati azionari europei non sono riusciti a tener testa al mercato statunitense. Se gli indici americani S&P500 e Dow Jones Industrial (entrambi in euro), avvantaggiati mediamente da un andamento del cambio favorevole, hanno segnato una crescita rispettivamente del +22,59% e del +26,51%, gli indici del vecchio continente non sono andati oltre il 6,1% dell'Europe Stoxx e il 10,45% dell'EuroStoxx50. L'indice italiano FTSE-MIB invece è cresciuto di appena 4,89 punti percentuali. Anche le quotazioni del Nikkei 225 sono cresciute (in euro) del 17,09%, superando quindi ampiamente le performance degli indici simili in Europa. L'indice FTSE 100 di Londra è cresciuto in valuta locale (GBP) del 22,02% mentre in euro, a causa del forte deprezzamento della sterlina inglese, l'aumento si è fermato all'8,83%. Questo nonostante i mercati azionari extra-europei presentassero dei fondamentali più attraenti rispetto a quelli del vecchio continente (escluso il DAX con rapporto prezzo/utigli del 17,94).

Attualmente risultano tra i più cari in base ai fondamentali gli indici europei del FTSE All Share Gran Bretagna con un rapporto prezzo/utigli del 51,74 ed il FTSE-MIB Italia con un 54,99. Entrambi gli indici vengono appesantiti dai titoli finanziari fortemente presenti al loro interno. Da un punto di vista settoriale in Europa sono cresciute soprattutto le materie prime (+59%), ma anche l'energia (+18,1%), la costruzione dei macchinari (+15%) e il settore dell'edilizia (+12,9%) hanno ottenuto dei risultati soddisfacenti. Nel corso dell'anno i peggiori invece sono stati la distribuzione (-9,7%), gli alimentari (-9%), le telecomunicazioni (-7,1%) e i media (-7%).

### **1.2.3 Commento sui Comparti**

In conformità alla normativa di riferimento applicabile ed al Regolamento del Fondo, nel corso dell'esercizio 2016 è proseguita l'attività di gestione degli attivi; al riguardo, si fornisce, di seguito, la relativa illustrazione.

#### Comparto Safe

Nel 2016 il comparto Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, ha beneficiato di una politica di gestione attenta a cogliere favorevolmente i movimenti del mercato ottenendo così un rendimento del 2,35% (0,02% nel 2015). Fino a metà anno i gestori hanno favorito obbligazioni con scadenze più lunghe i cui prezzi venivano spinti verso l'alto dalla politica monetaria della BCE, iniziando poi a ridurne il peso. Un continuo ribilanciamento in base al paese emittente ha permesso al comparto di approfittare degli eventi dell'anno.

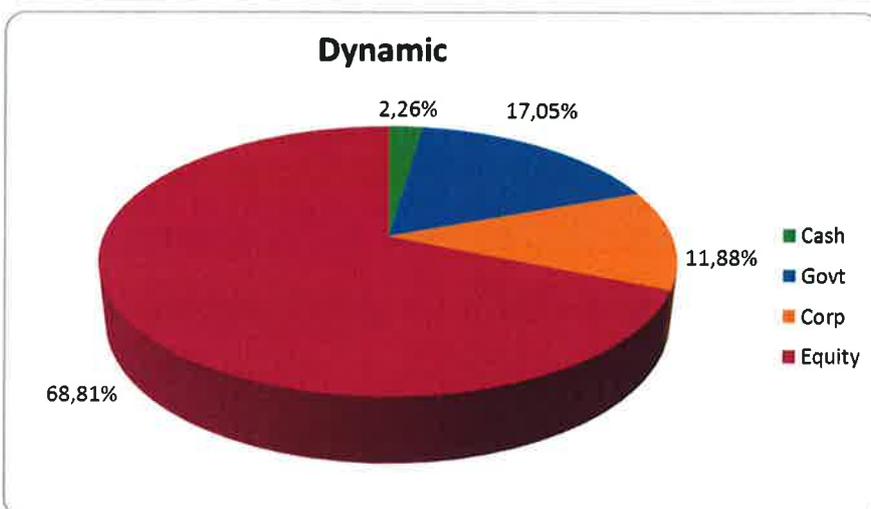
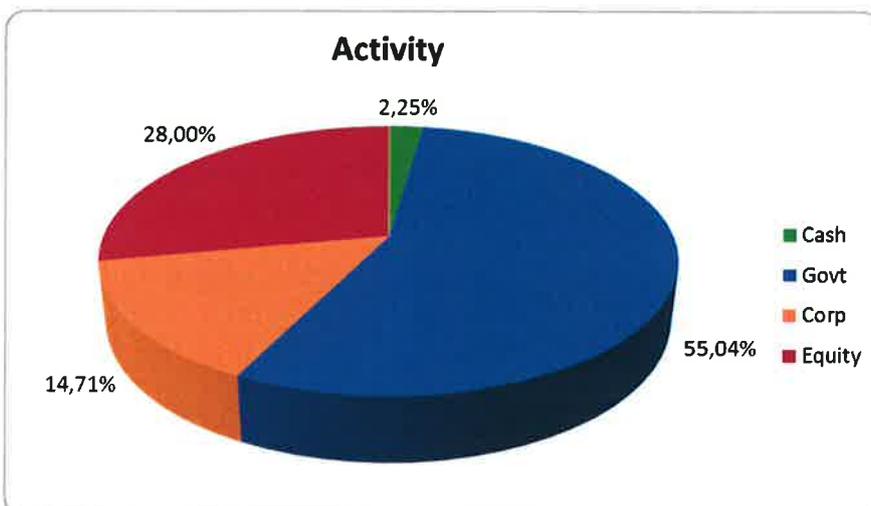
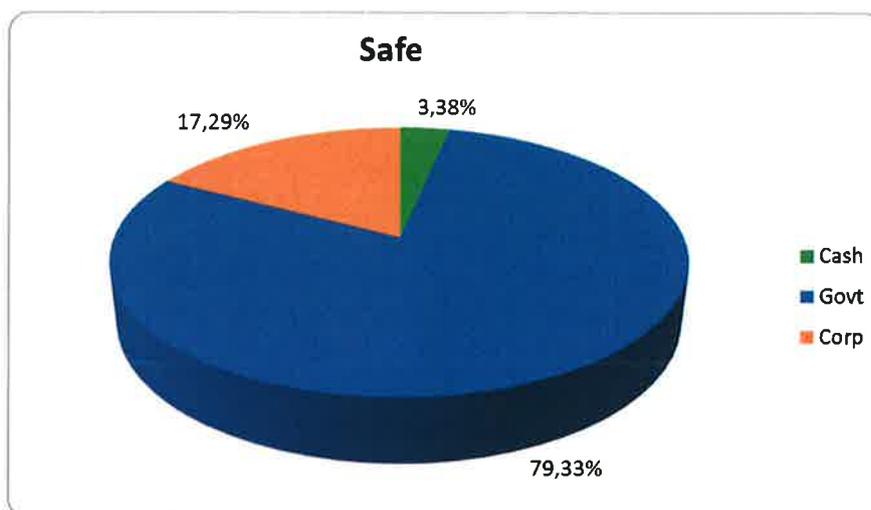
#### Comparto Activity

Il comparto Activity ha nel corso del 2016 costantemente adattato la composizione delle asset class presenti in portafoglio alle condizioni di mercato in continuo mutamento. Inizialmente i gestori hanno favorito le obbligazioni portandone il peso fino al 72% per poi iniziare, dalla metà dell'anno, una progressiva riduzione sia dell'incidenza sia della durata residua. Un aumento della parte azionaria verso la fine dell'anno ha permesso di ottenere per il 2016 un rendimento pari al 1,8% (2,91% nel 2015).

#### Comparto Dynamic

Il comparto Dynamic, caratterizzato da un elevato peso della parte azionaria, è riuscito nonostante un contesto di mercato molto difficile a ottenere a fine 2016 un rendimento dell'1,25% (5,38% nel 2015). I gestori nel corso dell'anno hanno progressivamente ridotto la quota investita in titoli di stato a favore di obbligazioni societarie, mentre la componente azionaria è stata sovrappesata soprattutto verso la fine dell'anno. Durante l'anno, grazie ad un'attenta selezione per settore e per paese, il comparto ha approfittato degli eventi positivi.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2016.



### 1.3 Valutazione delle performance realizzate

I tre Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

#### Valori delle quote al 31 dicembre 2016:

Comparto SAFE	13,866 Euro (13,547 al 31.12.2015)
Comparto ACTIVITY	14,614 Euro (14,355 al 31.12.2015)
Comparto DYNAMIC	12,353 Euro (12,201 al 31.12.2015)

La politica di gestione attuata nel 2016 per i tre Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2015 ed il 31 dicembre 2016.

#### Variazioni percentuali 2016 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	2,35 %	3,29 %	2,73 %	4,51 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	1,80 %	4,42 %	2,29 %	5,30 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	1,25 %	7,62 %	1,42 %	9,16 %

\* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

#### Variazioni percentuali 2015 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	0,02 %	3,16 %	1,51 %	4,32 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	2,91 %	4,73 %	2,67 %	5,47 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	5,38 %	7,74 %	4,21 %	8,98 %

\* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità. Per queste diverse modalità di calcolo le performance dei compartimenti risultano essere inferiori alle performance dei rispettivi Benchmark.

#### Variazioni percentuali dal 2012 al 2016 *al lordo* della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2012	2013	2014	2015	2016
<i>comparto SAFE</i>	10,28%	2,93%	11,32%	0,87 %	3,60%
<i>comparto ACTIVITY</i>	14,83%	6,99%	9,29%	4,51 %	3,20%
<i>comparto DYNAMIC</i>	17,17%	14,08%	5,32%	7,93 %	2,85%

I **benchmark** prescelti, come descritto nel Regolamento del Fondo, per i tre comparti sono così composti:

Safe:	100% JPMorgan EMU Bond Index
Activity:	75% JPMorgan EMU Bond Index 25% DJones Stoxx50 Return Index
Dynamic:	35% JPMorgan EMU Bond Index 65% DJones Stoxx50 Return Index

## 1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige e Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

### Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2015
Contributi individuali	8.544.127	43,79%	41,24%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.424.145	27,80%	25,10%
Contributi da solo TFR	436.180	2,24%	1,80%
Contributi da trasferimenti esterni	3.748.261	19,21%	22,18%
Contributi da switch tra comparti	1.356.943	6,96%	9,68%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>19.509.656</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni compl. 2015
Anticipazioni	1.132.965	20,71%	23,25%
Trasferimenti	230.707	4,22%	1,06%
Riscatti	602.313	11,01%	9,30%
Switch tra comparti	2.197.295	40,16%	34,97%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,94%
Erogazioni in forma di capitale	1.307.272	23,90%	30,48%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>5.470.552</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2015
Contributi individuali	17.265.428	36,41%	32,00%
Contributi da lavoratori dipendenti	18.424.512	38,85%	37,51%
Contributi da solo TFR	1.432.598	3,02%	2,66%
Contributi da trasferimenti esterni	7.593.869	16,01%	18,27%
Contributi da switch tra comparti	2.708.443	5,71%	9,56%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>47.424.850</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni compl. 2015
Anticipazioni	3.101.012	47,20%	49,02%
Trasferimenti	393.602	5,99%	4,04%
Riscatti	1.305.731	19,87%	13,11%
Switch tra comparti	1.485.208	22,60%	26,44%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,48%
Erogazioni in forma di capitale	284.874	4,34%	6,91%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>6.570.427</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2015
Contributi individuali	4.033.646	30,79%	29,81%
Contributi da lavoratori dipendenti	6.513.670	49,72%	56,37%
Contributi da solo TFR	610.786	4,66%	5,12%
Contributi da trasferimenti esterni	1.432.193	10,93%	5,90%
Contributi da switch tra comparti	510.676	3,90%	2,80%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>13.100.971</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni compl. 2015
Anticipazioni	1.117.632	48,80%	33,43%
Trasferimenti	85.797	3,75%	1,00%
Riscatti	193.331	8,44%	4,80%
Switch tra comparti	893.560	39,01%	56,22%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	0	0,00%	4,55%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>2.290.320</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Dall'analisi dei dati economici del Fondo si evince che i flussi contributivi sono per la maggior parte riconducibili alla contribuzione da parte di lavoratori dipendenti con eccezione del comparto SAFE per il quale durante l'esercizio i contributi individuali hanno superato quelli da lavoratori dipendenti.

Per quanto concerne le prestazioni erogate le stesse sono per la maggior parte riconducibili a richieste di switch tra comparti ed anticipazioni in tutti e tre i Comparti.

### **Contributi dovuti**

Al 31 dicembre 2016 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.105.410** (1.198.687 Euro al 31 dicembre 2015).

Nel corso del passato esercizio il Fondo ha nuovamente intensificato gli impegni di intimazione ai pagamenti verso le aziende morose.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

## 1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 5.588.910**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a Euro 26.384.

Nell'esercizio 2016 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad Euro 4.319. Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per i compensi al Responsabile del Fondo ed ai membri dell'Organismo di Sorveglianza di complessivi Euro 14.500, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

### Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.242.807	0,95%
Contributo Covip	6.539	0,00%
Banca Depositaria	235	0,00%
Imposta sostitutiva	347.676	0,27%
Costi complessivi	<b>1.597.257</b>	<b>1,22%</b>

### Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	3.286.414	1,11%
Contributo Covip	15.047	0,01%
Banca Depositaria	5.400	0,00%
Imposta sostitutiva	749.917	0,25%
Costi complessivi	<b>4.056.778</b>	<b>1,37%</b>

### Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.059.689	1,28%
Contributo Covip	4.798	0,01%
Banca Depositaria	1.877	0,00%
Imposta sostitutiva	249.227	0,30%
Costi complessivi	<b>1.315.591</b>	<b>1,59%</b>

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

## 1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate da parte dei gestori incaricati, acquisti e vendite di strumenti finanziari emessi da soggetti connessi con gli stessi, generando in tal modo un conflitto d'interesse ai sensi del D.M. 703/1996 (abrogato con D.M. 166/2014). L'investimento in tali strumenti finanziari è stato di entità residuale rispetto al totale del portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente nonché dal regolamento del Fondo. Le operazioni sono state effettuate nell'esclusivo interesse degli aderenti e non hanno in alcun modo influenzato la corretta gestione finanziaria del Fondo. Non sussistono fattori o condizioni che tali conflitti d'interesse abbiano effetti distorsivi o peggiorativi, con ricadute negative sugli interessi degli aderenti.

Nella seguente tabella vengono riportati gli investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto d'interesse ai sensi del D.M. 703/1996:

Gestore	Linea	Data operazione	Tipo operazione	Codice ISIN	Strumento finanziario	Quantità
PIONEER	ACTIVITY	04.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.157
PIONEER	ACTIVITY	04.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.777
PIONEER	DYNAMIC	04.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	299
PIONEER	DYNAMIC	04.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	976
PIONEER	ACTIVITY	09.02.2016	vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-28.644
PIONEER	DYNAMIC	09.02.2016	vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-21.384
PIONEER	ACTIVITY	19.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.431
PIONEER	ACTIVITY	19.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.673
PIONEER	DYNAMIC	19.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	778
PIONEER	DYNAMIC	19.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	2.538
PIONEER	ACTIVITY	22.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.546
PIONEER	DYNAMIC	22.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.890
PIONEER	ACTIVITY	23.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.474
PIONEER	DYNAMIC	23.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.867
PIONEER	ACTIVITY	26.02.2016	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-19.289
PIONEER	DYNAMIC	26.02.2016	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-13.804
PIONEER	ACTIVITY	29.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.536
PIONEER	DYNAMIC	29.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-4.667
PIONEER	ACTIVITY	01.03.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	157
PIONEER	ACTIVITY	01.03.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	982

PIONEER	ACTIVITY	02.03.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-14.076
PIONEER	DYNAMIC	02.03.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.938
PIONEER	ACTIVITY	03.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	23.896
PIONEER	DYNAMIC	03.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	16.882
PIONEER	ACTIVITY	04.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	10.690
PIONEER	DYNAMIC	04.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	7.557
PIONEER	ACTIVITY	11.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	19.874
PIONEER	DYNAMIC	11.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	14.038
PIONEER	ACTIVITY	18.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	5.552
PIONEER	DYNAMIC	18.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	3.905
PIONEER	ACTIVITY	13.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.051
PIONEER	DYNAMIC	13.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.743
PIONEER	ACTIVITY	15.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.595
PIONEER	DYNAMIC	15.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.940
PIONEER	ACTIVITY	18.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	6.461
PIONEER	DYNAMIC	18.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.559
PIONEER	ACTIVITY	19.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	1.244.774
PIONEER	ACTIVITY	19.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	31.634
PIONEER	DYNAMIC	19.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	879.388
PIONEER	DYNAMIC	19.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	22.359
PIONEER	ACTIVITY	20.04.2016	vendita	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-25.426
PIONEER	DYNAMIC	20.04.2016	vendita	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-17.943
PIONEER	ACTIVITY	26.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	207.427
PIONEER	DYNAMIC	26.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	146.466
PIONEER	ACTIVITY	28.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	310.597
PIONEER	DYNAMIC	28.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	219.425

In data 02.05.2016 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il nuovo documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle prescrizioni di cui al DM 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal decreto ministeriale 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

## **1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

## **1.8 Evoluzione prevedibile della gestione**

Con riguardo all'evoluzione del Fondo per l'anno 2017 è prevedibile, per ciascuno dei Comparti di investimento, un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un conseguente aumento delle contribuzioni, riconducibili ad una continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare sia a livello aziendale che a livello pubblico.

In questo quadro l'attività di gestione rimarrà caratterizzata da un approccio prudente nell'interesse dei partecipanti con l'obiettivo di un sostenibile rapporto rischio/rendimento. Con riferimento ad ogni comparto verrà mantenuta una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento ed in coerenza con la normativa di riferimento applicabile, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark.

Bolzano, 20 marzo 2017

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner



## **2 Rendiconto**

### **2.1 Nota Integrativa**

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio per ciascuno dei singoli Comparti di investimento gestiti dalla Banca.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il presente Rendiconto è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell'esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in Euro.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota quindicinale (che non sono oggetto di revisione contabile del Fondo) e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza COVIP.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione, nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

## 2.1.1 Informazioni generali

### 2.1.1.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed iscritto allo speciale albo con il numero d’ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01/01/2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di **gestore del Fondo** giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d’intesa con la Banca d’Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un apposito reparto con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum SpA** che fornisce i servizi amministrativi e contabili nonché i servizi di informazione e consulenza con contratto outsourcing stipulato in data 05/12/2013 e avente scadenza in data 31/12/2016 rinnovato tacitamente ogni anno, a tutt’oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo. Tale contratto non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige SpA in ordine alla gestione del Fondo.

Le funzioni di **banca depositaria** sono gestite da **State Street Bank International GmbH**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione stipulata in occasione della istituzione del Fondo. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l’asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell’organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d’uso. **La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall’inadempimento dei propri obblighi.**

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le politiche di investimento, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all’intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpenbank** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto **Safe** e
- **Pioneer Investment Management SGRpA**, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 per i Comparti **Activity e Dynamic**.

L’incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di

investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal Decreto dell'Economia e delle Finanze 2 settembre 2014, n. 166.

**La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione del Fondo; essa è revocabile in qualunque momento.**

Quale **società di revisione** è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per l'**erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione, stipulata in occasione della istituzione del Fondo, con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Segrate (MI) - Centro Direzionale "Milano Oltre" - Palazzo Giotto, Via Cassanese 224.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti dal regolamento del Fondo e riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia". Tale convenzione non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in ordine alla gestione del Fondo.

Il **responsabile del Fondo, Dott. Giorgio Tanas**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La raccolta delle adesioni al Fondo viene effettuata, oltre che dalle banche del movimento cooperativo Raiffeisen della Provincia di Bolzano, anche dai soggetti a ciò abilitati che abbiano stipulato con il Fondo apposita convenzione (pubblicati sul sito del Fondo [www.fondopensioneraiffeisen.it](http://www.fondopensioneraiffeisen.it)). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un fondo multicomparto con i seguenti tre Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

#### "Comparto Safe"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a

BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

#### "Comparto Activity"

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

#### "Comparto Dynamic"

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

#### **2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo**

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali di cui al punto 2.1. della sopraccitata Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Le operazioni di vendita a pronti e di riacquisto a termine sono rilevate come debiti per l'importo percepito a pronti, mentre le operazioni di acquisto a pronti e di rivendita a termine sono rilevate come crediti per l'importo corrisposto a pronti.. Nel corso dell'esercizio 2016 ed alla data di chiusura dell'esercizio stesso, non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di Stato quotati italiani                      prezzo medio ponderato da MTS
- Titoli di capitale quotati italiani                      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di Stato quotati esteri                      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, bid price contributore TRAX (ex XTRAKTER)
- Titoli di capitale quotati esteri                      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di debito quotati                      prezzo di chiusura (last price) o bid price contributore TRAX (ex Xtrakter)

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato).

Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Ced Borsa" per il mercato italiano e "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg", per i mercati esteri.

- Strumenti finanziari non quotati

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. Nel corso dell'esercizio 2016 ed alla data di chiusura dell'esercizio stesso, non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti di tutti tre comparti, ma non ancora incassati, sono registrati in un unico apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

### **2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti**

Il Fondo, suddiviso in tre comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

### **2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi**

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

### **2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti**

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

<b>Iscritti per tipologia lavorativa</b>	<b>Safe</b>	<b>Activity</b>	<b>Dynamic</b>
Lavoratori dipendenti	3.483	9.421	2.859
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	133	399	61
Artigiani	320	942	190
Commercianti	135	241	52
Collaboratori coordinati e continuativi	23	106	24
Soci di cooperative di produzione	3	4	1
Liberi professionisti	277	646	206
Altri	2.171	5.360	1.923
<b>Totale</b>	<b>6.545</b>	<b>17.119</b>	<b>5.316</b>

### **2.1.1.6 Ulteriori informazioni**

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

## 2.1.2 Rendiconti delle fasi

### 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del D. Lgs. 252/05, di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

#### 2.1.2.1.1 Comparto S A F E

##### 2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>131.774.293</b>	<b>114.574.732</b>
a)	Depositi bancari	4.986.516	11.426.617
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.764.126	92.759.687
d)	Titoli di debito quotati	22.508.970	9.789.875
l)	Ratei e risconti attivi	514.681	598.552
n)	Altre attività della gestione finanziaria	0	1
<b>20</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>107.633</b>
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	0	106.147
b)	Credito v/erario	0	1.486
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>131.774.293</b>	<b>114.682.365</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-101.713</b>	<b>-51.101</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-101.713	-51.101
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-105.907</b>	<b>-92.452</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-105.907	-92.452
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-347.676</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>-555.296</b>	<b>-143.553</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>131.218.997</b>	<b>114.538.812</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>14.039.104</b>	<b>12.903.511</b>
a)	Contributi per le prestazioni	19.509.656	19.180.452
b)	Anticipazioni	-1.132.965	-1.459.142
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.030.315	-2.845.915
d)	Trasformazioni in rendita	0	-58.946
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.307.272	-1.912.938
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>4.238.338</b>	<b>1.004.262</b>
a)	Dividendi e interessi	1.510.438	1.837.850
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.727.900	-833.588
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.249.581</b>	<b>-1.077.440</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-1.249.346	-1.077.326
b)	Banca depositaria	-235	-114
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>17.027.861</b>	<b>12.830.333</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-347.676</b>	<b>12.095</b>
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-347.676	106.147
b)	Maggiore imposta 2014	0	-94.052
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>16.680.185</b>	<b>12.842.428</b>

### 2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2016, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>		<b>Controvalore *</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.455.189,95592	Euro	114.538.812
Quote emesse	1.406.648,49123	Euro	19.510.730
Quote annullate	398.343,49286	Euro	5.520.576
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.463.494,95429	Euro	131.218.997

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### 2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

#### ATTIVITÀ

#### 10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al Gestore nell'esercizio 2016.

	Conferimenti in Euro
<b>Alpenbank</b>	<b>14.500.000</b>

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Alpenbank	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2016 risultano pari ad Euro 131.774.293 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
a) Depositi bancari	4.986.516	11.426.617
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	103.764.126	92.759.687
d) Titoli di debito quotati	22.508.970	9.789.875
l) Ratei e risconti attivi	514.681	598.552
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	1
<b>Totale</b>	<b>131.774.293</b>	<b>114.574.732</b>

#### Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2016:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK C/C DI LIQUIDITA'	000001023508	EUR	1.011.168	0,77%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	000001023510	EUR	3.933.427	2,98%
C/C USD ALPENBANK	000001035014	USD	22.605	0,02%
C/C GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.592	0,00%
C/C CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	13.472	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	252	0,00%

## Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EURO	IT0005175366	CTZ 28/03/18	8.000.000	8.017.360	6,08%
2	EURO	FR0011962398	FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	7.000.000	7.816.900	5,93%
3	EURO	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	7.500.000	7.360.875	5,59%
4	EURO	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.563.700	4,98%
5	EURO	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	6.000.000	6.440.400	4,89%
6	EURO	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.208.200	4,71%
7	EURO	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	5.970.000	4,53%
8	EURO	IT0005094088	BTP 1,65% 01/03/32	6.000.000	5.633.400	4,28%
9	EURO	DE0001102390	GERMANY 0,50% 15/02/2026	5.000.000	5.180.850	3,93%
10	EURO	NL0011220108	OLANDA 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.027.000	3,81%
11	EURO	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.501.600	3,42%
12	EURO	FR0013131877	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	3.962.000	3,01%
13	EURO	IT0005170839	BTP 1,60% 01/06/26	4.000.000	3.956.400	3,00%
14	EURO	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.944.500	2,99%
15	EURO	FR0013200813	FRANCIA 0,25% 25/11/2026	4.000.000	3.839.600	2,91%
16	EURO	DE0001102374	GERMANY 0,50% 15/02/25	3.500.000	3.660.125	2,78%
17	EURO	BE0000334434	BELGIO 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.627.750	2,75%
18	EURO	ES00000126C0	SPAGNA 1,4% 31/01/20	3.000.000	3.130.500	2,38%
19	EURO	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.000.000	3.070.500	2,33%
20	EURO	FR0011486067	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/23	2.000.000	2.220.600	1,69%
21	EURO	XS1511787407	MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	2.000.000	1.999.800	1,52%
22	EURO	XS1205716720	AUTOSTRAD 2,375% 20/03/20	1.500.000	1.553.550	1,18%
23	EURO	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.541.100	1,17%
24	EURO	XS1394777665	TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	1.500.000	1.495.350	1,13%
25	EURO	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	1.500.000	1.488.450	1,13%
26	EURO	XS1493322355	ENI SPA 0,625% 19/09/24	1.500.000	1.456.200	1,11%
27	EURO	FR0012821932	CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	1.200.000	1.254.720	0,95%
28	EURO	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.142.816	0,87%
29	EURO	XS0963375232	GOLDMAN SACHS 2,625% 19/08/20	1.000.000	1.081.200	0,82%
30	EURO	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.057.000	0,80%
31	EURO	XS1288903278	WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.045.400	0,79%
32	EURO	XS1346872580	MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	1.000.000	1.038.500	0,79%
33	EURO	FR0013053055	RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	1.000.000	1.034.500	0,79%
34	EURO	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	1.000.000	1.030.700	0,78%
35	EURO	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH 0,8% 20/04/23	1.000.000	1.017.200	0,77%
36	EURO	FR0013176302	VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	1.000.000	1.015.200	0,77%
37	EURO	XS1403263723	MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	1.000.000	1.009.400	0,77%
38	EURO	AT000B013818	RAIFFEISENBANK 0,738% 08/06/18	1.000.000	1.005.420	0,76%
39	EURO	XS1202846819	GLENCORE FIN.EU C1,25% 17/03/21	1.000.000	1.000.900	0,76%
40	EURO	BE0000335449	BELGIO 1% 22/06/31	1.000.000	1.000.600	0,76%
41	EURO	XS1211040917	TEVA PHARM FIN. 1,25% 31/03/23	1.000.000	995.800	0,76%
42	EURO	XS1173845436	GOLDMAN SACHS 1,375% 26/07/22	850.000	877.030	0,67%

**Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

**Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:**

Investimenti	Italia	Altri paesi UE	Stati Uniti	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att
Titoli di stato	30.017.560	73.746.566	0	0	0	103.764.126	78,75%
Titoli di debito	5.607.850	8.819.090	8.082.030	0	0	22.508.970	17,08%
<b>Totali</b>	<b>35.625.410</b>	<b>82.565.656</b>	<b>8.082.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126.273.096</b>	<b>95,83%</b>

**Investimenti in titoli per divisa:**

Divisa	Valore in Euro
EUR	126.273.096
<b>Totale</b>	<b>126.273.096</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli obbligazionari compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:**

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media pond.
CTZ 28/03/18	IT0005175366	Titolo di stato italiani	8.000.000	1,237	
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titolo di stato italiani	6.000.000	4,702	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titolo di stato italiani	6.000.000	7,807	
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Titolo di stato italiani	6.000.000	13,063	
BTP 1,60% 01/06/26	IT0005170839	Titolo di stato italiani	4.000.000	8,616	
					<b>6,48</b>
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Titolo di stato esteri	7.000.000	7,451	
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titolo di stato esteri	7.500.000	9,607	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titolo di stato esteri	6.500.000	8,193	
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titolo di stato esteri	6.000.000	7,709	
GERMANY 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titolo di stato esteri	5.000.000	8,904	
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titolo di stato esteri	5.000.000	8,435	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titolo di stato esteri	4.000.000	7,099	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titolo di stato esteri	4.000.000	9,125	
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titolo di stato esteri	3.500.000	6,482	
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titolo di stato esteri	4.000.000	9,725	
GERMANY 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Titolo di stato esteri	3.500.000	7,961	
BELGIO 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Titolo di stato esteri	3.500.000	8,175	
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titolo di stato esteri	3.000.000	3,003	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titolo di stato esteri	3.000.000	8,879	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/23	FR0011486067	Titolo di stato esteri	2.000.000	6,07	
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titolo di stato esteri	1.500.000	9,15	
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titolo di stato esteri	1.000.000	1,026	
BELGIO 1% 22/06/31	BE0000335449	Titolo di stato esteri	1.000.000	13,351	

					<b>7,96</b>
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	XS1511787407	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,071	
AUTOSTRADA BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,047	
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	5,694	
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	5,13	
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	7,47	
CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	FR0012821932	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,384	
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,476	
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,541	
WELLS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,449	
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,68	
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,783	
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,492	
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,107	
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,311	
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,98	
RAIFFEISENBANK INTL 0,738% 08/06/18	AT000B013818	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,417	
GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,038	
TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	XS1211040917	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,914	
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Obbligazioni ordinarie	850.000	5,33	
					<b>4,49</b>
<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari compresi nel portafoglio</b>					<b>6,99</b>

**Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Non risultano operazioni di investimento per le quali si configurano situazioni di conflitto di interesse.

**Operazioni pronti contro termine:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

**Operazioni a termine con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

**Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:**

Strumenti finanziari	2016		2015	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	46.320.885	39.447.949	45.645.919	37.708.440
Titoli di debito quotati	9.025.585	0	10.054.194	5.217.336
<b>Totale</b>	<b>55.346.470</b>	<b>39.447.949</b>	<b>55.700.113</b>	<b>42.925.776</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

---

**PASSIVITÀ**

---

**10 Passività della gestione previdenziale**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2016, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Esattoria c/ritenute su prestazioni	101.713	51.101
<b>Totale</b>	<b>101.713</b>	<b>51.101</b>

**20 Passività della gestione finanziaria**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 105.907** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	105.874	92.415
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	33	37
<b>Totale</b>	<b>105.907</b>	<b>92.452</b>

### 30 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 347.676**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Fondo	347.676	0
<b>Totale</b>	<b>347.676</b>	<b>0</b>

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Contributi accreditati alle posizioni individuali	8.544.127	7.909.082
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	2.786.702	2.351.303
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.276.984	2.304.712
Contributi da trasferimenti individuali	1.537.309	1.856.795
Contributi switch da altri comparti	1.402.131	1.856.385
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.356.943	1.501.891
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.100.134	1.009.855
Contributi individuali TFR	304.739	269.526
Contributi individuali volontari aggiuntivi	88.702	61.873
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	69.146	45.959
Contributi da TFR pregresso	30.000	0
Contributi individuali volontari	12.739	13.071
<b>Totale</b>	<b>19.509.656</b>	<b>19.180.452</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Anticipazioni	1.132.965	1.459.142
<b>Totale</b>	<b>1.132.965</b>	<b>1.459.142</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 1.132.965** corrisponde a n. **106** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Trasferimenti switch ad altri comparti	2.197.295	2.195.086
Riscatti	602.313	584.555
Trasferimenti	230.707	66.274
<b>Totale</b>	<b>3.030.315</b>	<b>2.845.915</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.030.315** corrisponde a n. 28 richieste di riscatto della posizione individuale, a n. 26 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. 82 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Trasformazioni in rendita	0	58.946
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>58.946</b>

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di prestazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Erogazioni in forma di capitale	1.307.272	1.912.938
<b>Totale</b>	<b>1.307.272</b>	<b>1.912.938</b>

L'ammontare pari a **Euro 1.307.272** corrisponde a n. 41 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### 20 Risultato della gestione finanziaria

Composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.271.931	2.062.412
Titoli di debito quotati	238.582	664.860
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-75	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		628
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.510.438</b>	<b>2.727.900</b>

### 30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Società di gestione	1.249.346	1.077.326
Banca depositaria	235	114
<b>Totale</b>	<b>1.249.581</b>	<b>1.077.440</b>

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.241.807	1.071.836
Contributo COVIP	6.539	4.990
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.000	500
<b>Totale</b>	<b>1.249.346</b>	<b>1.077.326</b>

b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	120	50
Interessi negativi c/c valutari	91	40
Bolli e commissioni su operazioni titoli	24	24
<b>Totale</b>	<b>235</b>	<b>114</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2016</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>131.566.673</b>
Riscatti	602.313	
Anticipazioni	1.132.965	
Trasferimenti	230.707	
Trasferimento switch ad altri comparti	2.197.295	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.307.272	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>5.470.552</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-8.544.127	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.276.984	
Contributi da TFR pregresso	-30.000	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.100.134	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.537.309	

Contributi da TFR	-2.786.702
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-1.402.131
Switch da altri comparti	-1.356.943
Contributi individuali TFR	-304.739
Contributi individuali volontari	-12.739
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-88.702
Contributi da trasferimenti solo TFR collettivi altri fondi	-69.146
<b>Totale contributi versati</b>	<b>-19.509.656</b>
Redditi esenti	0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>	<b>114.538.812</b>
Risultato della gestione	2.988.757
A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	-345.585
B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 3.334.342)	2.083.964
<b>Base imponibile (A+B)</b>	<b>1.738.379</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>	<b>347.676</b>

## 2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

### 2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>307.320.515</b>	<b>264.264.378</b>
a)	Depositi bancari	17.594.532	15.622.442
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	164.658.626	164.521.330
d)	Titoli di debito quotati	39.307.164	12.164.007
e)	Titoli di capitale quotati	82.852.565	61.733.267
l)	Ratei e risconti attivi	2.393.849	2.365.137
n)	Altre attività della gestione finanziaria	513.779	7.858.195
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>307.320.515</b>	<b>264.264.378</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-5.537.383</b>	<b>-5.237.145</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-5.537.383	-5.237.145
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-5.145.701</b>	<b>-7.787.781</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-5.145.701	-7.787.781
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-749.917</b>	<b>-1.089.116</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>-11.433.001</b>	<b>-14.114.042</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>295.887.514</b>	<b>250.150.336</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>5.533.272</b>	<b>1.474.303</b>

### 2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>40.854.423</b>	<b>35.676.016</b>
a)	Contributi per le prestazioni	47.424.850	41.669.407
b)	Anticipazioni	-3.101.012	-2.938.026
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.184.541	-2.612.466
d)	Trasformazioni in rendita	0	-28.521
e)	Erogazioni in forma di capitale	-284.874	-414.378
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>8.939.533</b>	<b>9.683.876</b>
a)	Dividendi e interessi	7.525.280	6.542.659
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.414.253	3.141.217
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.306.861</b>	<b>-2.814.790</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-3.301.461	-2.814.072
b)	Banca depositaria	-5.400	-718
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>46.487.095</b>	<b>42.545.102</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-749.917</b>	<b>-1.140.167</b>
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-749.917	-1.089.116
b)	Maggiore imposta 2014	0	-51.051
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>45.737.178</b>	<b>41.404.935</b>

### 2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2016, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>		<b>Controvalore *</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.426.332,35082	Euro	250.150.336
Quote emesse	3.284.727,15214	Euro	47.444.939
Quote annullate	464.025,32963	Euro	6.710.876
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.247.034,17333	Euro	295.887.514

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### 2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

## ATTIVITÀ

### 10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2016.

	Conferimenti in Euro
<b>Pioneer Investment Management SGRpa</b>	<b>42.500.000</b>

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Pioneer Investment Management SGRpa	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK; altre
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	25%	SX5R	azionario	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2016 risultano pari a **Euro 307.320.515** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
a) Depositi bancari	17.594.532	15.622.442
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	164.658.626	164.521.330
d) Titoli di debito quotati	39.307.164	12.164.007
e) Titoli di capitale quotati	82.852.565	61.733.267
l) Ratei e risconti attivi	2.393.849	2.365.137
n) Altre attività della gestione finanziaria	513.779	7.858.195
<b>Totale</b>	<b>307.320.515</b>	<b>264.264.378</b>

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a Euro 5.472.026 sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

## Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2016:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	0000001023501	EUR	903.153	0,29%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	0000001023509	EUR	9.290.120	3,02%
C/C GBP PIONEER	0000001031917	GBP	1.242.712	0,40%
C/C CHF PIONEER	0000001022664	CHF	115.898	0,04%
C/C NOK PIONEER	0000001033715	NOK	12.657	0,00%
C/C DKK PIONEER	0000001023100	DKK	26.221	0,01%
C/C USD PIONEER	0000001037215	USD	4.550	0,00%
C/C SEK PIONEER	0000001034205	SEK	527.195	0,17%

## Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	13.400.000	16.482.000	5,36%
2	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	13.500.000	15.192.900	4,94%
3	EUR	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	13.200.000	14.901.480	4,85%
4	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	10.000.000	10.508.057	3,42%
5	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	5.800.000	9.198.220	2,99%
6	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	7.000.000	8.624.700	2,81%
7	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	6.500.000	7.456.800	2,43%
8	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	7.000.000	7.049.700	2,29%
9	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	5.000.000	6.134.500	2,00%
10	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	5.000.000	5.980.429	1,95%
11	EUR	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	5.000.000	5.766.500	1,88%
12	EUR	BE0000308172	BELGIO 4% 28/03/22	3.500.000	4.303.950	1,40%
13	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	60.412	4.109.411	1,34%
14	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	4.000.000	4.087.200	1,33%
15	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	59.112	4.078.778	1,33%
16	EUR	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.960.144	1,29%
17	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	3.500.000	3.925.412	1,28%
18	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	3.200.000	3.771.840	1,23%
19	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.500.000	3.582.250	1,17%
20	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	2.350.000	3.523.050	1,15%
21	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCH.	14.738	3.192.158	1,04%
22	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	1.900.000	3.070.875	1,00%
23	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	49.162	2.976.759	0,97%
24	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.891.445	0,94%
25	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	2.550.000	2.826.930	0,92%
26	EUR	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	2.500.000	2.802.750	0,91%
27	EUR	IT0003132476	ENI SPA	180.517	2.792.598	0,91%
28	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	2.300.000	2.792.200	0,91%
29	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	208.258	2.784.409	0,91%

30	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	1.800.000	2.703.420	0,88%
31	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	535.291	2.654.508	0,86%
32	GBP	GB0007980591	BP PLC	398.828	2.373.832	0,77%
33	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	23.556	2.335.106	0,76%
34	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	1.500.000	2.272.650	0,74%
35	EUR	FR0000120628	AXA	94.169	2.258.643	0,73%
			(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A			
36	EUR	GB00B03MLX29	EUR	85.044	2.209.868	0,72%
37	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	20.881	2.099.585	0,68%
38	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	114.470	2.088.371	0,68%
39	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	27.055	2.080.530	0,68%
40	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	2.000.000	1.989.000	0,65%
41	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	1.200.000	1.944.840	0,63%
42	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	821.900	1.918.483	0,62%
43	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.907.740	0,62%
44	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	34.524	1.863.541	0,61%
45	GBP	GB0002374006	DIAGEO	74.684	1.840.539	0,60%
46	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.503.726	1.827.979	0,59%
47	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	109.532	1.791.396	0,58%
48	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	21.242	1.759.050	0,57%
49	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.692.625	0,55%
50	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	23.576	1.558.609	0,51%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto di titoli stipulati e non ancora regolati.

Titolo	Quantità	Controparte di borsa	Importo
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	400.000	Royal Bank of Canada	427.144
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	273.000	Banca IMI	289.645
SOLVAY 1,625% 02/12/22	600.000	Mizuho International PLC	632.544
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	700.000	Mizuho International PLC	679.995
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	800.000	Goldman Sachs Intern.	850.294
CCTEU TV 15/11/19	1.500.000	SG Marches de Capitaux	1.548.240
<b>Totale</b>			<b>4.427.862</b>

### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	72.066.376	92.592.250	0	0	0	164.658.626	53,58%
Titoli di debito	2.092.431	28.911.350	6.384.512	278.019	1.640.852	39.307.164	12,79%
Titoli di capitale	6.574.421	61.679.243	0	14.598.901	0	82.852.565	26,96%
<b>Totali</b>	<b>80.733.228</b>	<b>183.182.843</b>	<b>6.384.512</b>	<b>14.876.920</b>	<b>1.640.852</b>	<b>286.818.355</b>	<b>93,33%</b>

## Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
CHF	13.486.745
DKK	1.554.772
EUR	252.785.651
GBP	15.991.187
<b>Totale</b>	<b>286.818.355</b>

## Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli obbligazionari compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Med. pon.
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titolo di stato italiani	1.250.000	9,768	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titolo di stato italiani	2.550.000	2,876	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titolo di stato italiani	6.500.000	4,203	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	13.400.000	14,125	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	7.000.000	5,678	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	5.000.000	0,219	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titolo di stato italiani	700.000	15,042	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	2.300.000	4,577	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Titolo di stato italiani	10.000.000	0,358	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titolo di stato italiani	2.000.000	5,960	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titolo di stato italiani	4.000.000	0,470	
CCTEU TV 15/11/19	IT0005009839	Titolo di stato italiani	1.500.000	0,393	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titolo di stato italiani	7.000.000	0,045	
					<b>5,34</b>
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titolo di stato esteri	5.800.000	13,479	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titolo di stato esteri	1.900.000	15,060	
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titolo di stato esteri	3.200.000	4,017	
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titolo di stato esteri	3.500.000	4,776	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titolo di stato esteri	2.350.000	9,448	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titolo di stato esteri	2.400.000	8,383	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titolo di stato esteri	1.800.000	16,054	
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titolo di stato esteri	2.500.000	2,456	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titolo di stato esteri	2.550.000	2,429	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titolo di stato esteri	1.200.000	16,773	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titolo di stato esteri	1.700.000	2,860	
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titolo di stato esteri	13.200.000	3,817	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titolo di stato esteri	5.000.000	3,884	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titolo di stato esteri	500.000	16,987	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titolo di stato esteri	3.500.000	0,659	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titolo di stato esteri	1.500.000	17,212	

FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titolo di stato esteri	5.000.000	6,850
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titolo di stato esteri	13.500.000	7,099
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titolo di stato esteri	3.500.000	8,879

**7,37**

ENEL 4,875% 20/02/18	IT0004794142	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,092
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,114
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,065
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,782
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,906
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,680
GLAXOSM CAP 1,375% 02/12/24	XS1147605791	Obbligazioni ordinarie	190.000	7,511
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	160.000	0,753
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	5,432
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	374.000	3,633
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	698.000	6,541
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	347.000	0,214
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,220
AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	145.000	8,125
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	283.000	3,137
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	189.000	3,783
AUTOSTRADE 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	183.000	0,863
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	5,646
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	574.000	3,824
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	149.000	2,121
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,850
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,989
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,851
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,646
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,490
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	3,942
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	473.000	8,639
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	5,766
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,844
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,260
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	594.000	5,680
EASYJET 1,75% 09/02/23	XS1361115402	Obbligazioni ordinarie	121.000	5,691
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,055
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	370.000	4,629
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	291.000	4,952
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Obbligazioni ordinarie	407.000	2,672
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	7,302
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	415.000	4,112
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	6,665
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,442
VALEO 1,625% 18/03/26	FR0013139482	Obbligazioni ordinarie	700.000	8,430
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	884.000	0,006
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Obbligazioni ordinarie	307.000	4,209
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75%	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	14,794

17/03/36					
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	380.000	4,289	
AXA SA 3,375% 06/07/2047	XS1346228577	Obbligazioni ordinarie	520.000	18,688	
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,130	
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,659	
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,959	
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	10,568	
IBERDROLA INT NV 1,125% 21/04/26	XS1398476793	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,719	
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	5,781	
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	9,108	
DIST. INTER. DE ALIM. 1,00% 28/04/21	XS1400342587	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,206	
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	7,052	
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,980	
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,204	
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	15,791	
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Obbligazioni ordinarie	512.000	2,804	
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Obbligazioni ordinarie	692.000	0,085	
LIBERTY MUTUAL GR. 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,054	
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,016	
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,702	
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	297.000	3,341	
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Obbligazioni ordinarie	271.000	8,441	
METROVACESA SA 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,982	
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	905.000	0,168	
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,311	
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	619.000	6,069	
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	6,067	
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,991	
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,209	
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	12,475	
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	173.000	2,503	
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Obbligazioni ordinarie	250.000	2,418	
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	8,631	
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	976.000	8,970	
KONINKLIJKE KPN NV 0,625% 09/04/25	XS1485532896	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,953	
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1,6% 15/09/28	XS1485603747	Obbligazioni ordinarie	144.000	10,504	
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Obbligazioni ordinarie	199.000	9,150	
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	9,636	
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,580	
SANEF SA C 0,95% 19/10/28	FR0013213683	Obbligazioni ordinarie	500.000	11,035	
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	403.000	10,801	
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	8,832	
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	729.000	4,744	
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,858	
				<b>5,61</b>	

**Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Tipo operazione	Codice ISIN	Strumento finanziario	Quantità
04.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.157
04.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.777
09.02.2016	vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-28.644
19.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.431
19.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.673
22.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.546
23.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.474
26.02.2016	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-19.289
29.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.536
01.03.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	157
01.03.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	982
02.03.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-14.076
03.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	23.896
04.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	10.690
11.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	19.874
18.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	5.552
13.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	8.051
15.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.595
18.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	6.461
19.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	1.244.774
19.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	31.634
20.04.2016	vendita	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-25.426
26.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	207.427
28.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	310.597

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

### Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

### Operazioni a termine con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Operazione	Strumento finanziario	Valuta	Importo	%
Vendita divisa	Valuta CHF	460.000	428.581	3,15%
<b>Totale</b>				<b>3,15%</b>

### Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2016		2015	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	22.404.588	23.354.202	48.809.155	28.199.285
Titoli di debito quotati	24.365.480	1.888.062	8.702.084	846.785
Titoli di capitale quotati	108.439.082	94.268.675	86.404.424	82.953.852
<b>Totale</b>	<b>155.209.150</b>	<b>119.510.939</b>	<b>143.915.663</b>	<b>111.999.922</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2016	168.592	0,061%

### Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 513.779** sono così composte:

Descrizione	Importo
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	428.582
Credito dividendi in EURO	33.309
Credito cedole da regolare	26.866
Credito dividendi in GBP	24.818
Differenza attiva rischi cambi	175
Crediti per operazioni da regolare	29
<b>Totale</b>	<b>513.779</b>

## **PASSIVITÀ**

### **10 Passività della gestione previdenziale**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2016, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma capitale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Debito per contributi da valorizzare	5.471.048	5.159.140
Esattoria c/ritenute su prestazioni	65.335	70.821
Debito v/datore lavoro per restituzioni	1.000	7.184
<b>Totale</b>	<b>5.537.383</b>	<b>5.237.145</b>

### **20 Passività della gestione finanziaria**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 5.145.701** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	4.427.862	2.145.763
CHF impegni in divisa	428.582	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	288.997	244.325
Rateo minusvalenza rischi	236	0
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	24	30
GBP impegni in divisa	0	5.397.663
<b>Totale</b>	<b>5.145.701</b>	<b>7.787.781</b>

### **30 Debiti d'imposta**

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 749.917**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Fondo	749.917	1.089.116
<b>Totale</b>	<b>749.917</b>	<b>1.089.116</b>

## CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2016	Anno 2015
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	4.427.862	275.616
Crediti per contributi da ricevere	1.105.410	1.198.687
Controparte di borsa per titoli da consegnare	0	304.019
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>5.533.272</b>	<b>1.778.322</b>
Controparte di borsa per titoli da ricevere	4.427.862	275.616
Contributi da ricevere	1.105.410	1.198.687
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	0	304.019
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>5.533.272</b>	<b>1.778.322</b>

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2016. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	17.265.428	13.335.745
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	9.651.783	8.048.257
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.109.707	4.644.400
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	4.383.814	4.804.722
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	3.663.022	2.936.620
Contributi da trasferimenti individuali	3.037.175	2.705.891
Contributi switch da altri comparti	2.708.443	3.984.561
Contributi individuali TFR	1.010.486	858.900
Contributi individuali volontari aggiuntivi	289.626	214.683
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	172.880	103.476
Contributi da TFR progressivo	97.904	0
Contributi individuali volontari	34.582	32.153
Arrotondamenti attivi su contributi	0	1
Arrotondamenti passivi su contributi	0	-2
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>47.424.850</b>	<b>41.669.407</b>

## b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Anticipazioni	3.101.012	2.938.026
<b>Totale</b>	<b>3.101.012</b>	<b>2.938.026</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.101.012** corrisponde a n. **271** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.485.208	1.584.851
Riscatti	1.305.731	785.438
Trasferimenti	393.602	242.177
<b>Totale</b>	<b>3.184.541</b>	<b>2.612.466</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.184.541** corrisponde a n. **63** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **40** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **48** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Trasformazioni in rendita	0	28.521
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>28.521</b>

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di prestazioni in rendita.

## e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Erogazioni in forma di capitale	284.874	414.378
<b>Totale</b>	<b>284.874</b>	<b>414.378</b>

L'ammontare pari ad **Euro 284.874** corrisponde a n. **11** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi/interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.367.298	654.260
Titoli di debito quotati	408.352	555.896
Titoli di capitale quotati	2.749.956	3.287.336
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	387
Depositi bancari	-326	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		-2.701.260
Commissioni di negoziazione	0	-168.592
Spese per operazione titoli	0	-213.774
<b>Totale</b>	<b>7.525.280</b>	<b>1.414.253</b>

## 30 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Società di gestione	3.301.461	2.814.072
Banca depositaria	5.400	718
<b>Totale</b>	<b>3.306.861</b>	<b>2.814.790</b>

Vengono dettagliate le due voci:

### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	3.284.764	2.800.326
Contributo COVIP	15.047	12.396
Commissioni per trasferimenti ad altri fondi pensione	1.650	1.350
<b>Totale</b>	<b>3.301.461</b>	<b>2.814.072</b>

### b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Interessi negativi c/c valutari	5.086	624
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	174	70
Commissioni di servizio banca depositaria	116	0
Bolli e commissioni su operazioni titoli	24	24
<b>Totale</b>	<b>5.400</b>	<b>718</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- Dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- Introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2016</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>296.637.431</b>
^^	1.305.731	
Anticipazioni	3.101.012	
Trasferimenti ad altri fondi	393.602	
Switch ad altri comparti	1.485.208	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	284.874	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>6.570.427</b>
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-17.265.428	
Contributi da trasferimenti individuali	-3.037.175	
Contributi da TFR pregresso	-97.904	
Contributi a carico dipendenti	-3.663.022	
Contributi a carico datore lavoro	-5.109.707	
Contributi da TFR	-9.651.783	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-4.383.814	
Contributi switch da altri comparti	-2.708.443	
Contributi individuali TFR	-1.010.486	
Contributi individuali volontari	-34.582	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-289.626	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-172.880	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-47.424.850</b>
Redditi esenti		0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>250.150.336</b>
Risultato della gestione		5.632.672
A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		611.113
B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 5.021.559)		3.138.474
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>3.749.587</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>749.917</b>

## 2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

### 2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>84.533.510</b>	<b>76.685.784</b>
a)	Depositi bancari	3.063.456	1.852.122
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.540.667	19.658.127
d)	Titoli di debito quotati	9.227.750	3.867.084
e)	Titoli di capitale quotati	57.078.664	45.947.818
l)	Ratei e risconti attivi	219.552	297.733
n)	Altre attività della gestione finanziaria	403.421	5.062.900
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>84.533.510</b>	<b>76.685.784</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-15.699</b>	<b>-46.004</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-15.699	-46.004
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.321.033</b>	<b>-4.972.253</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-1.321.033	-4.972.253
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-249.227</b>	<b>-745.353</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-1.585.959</b>	<b>-5.763.610</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>82.947.551</b>	<b>70.922.174</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>867.164</b>	<b>203.983</b>

### 2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>10.810.651</b>	<b>6.313.493</b>
a)	Contributi per le prestazioni	13.100.971	10.502.395
b)	Anticipazioni	-1.117.632	-1.400.467
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.172.688	-2.597.926
e)	Erogazioni in forma di capitale	0	-190.509
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.530.317</b>	<b>4.911.810</b>
a)	Dividendi e interessi	2.502.419	2.012.015
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.898	2.899.795
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.066.364</b>	<b>-967.719</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-1.064.487	-967.337
b)	Banca depositaria	-1.877	-382
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>12.274.604</b>	<b>10.257.584</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-249.227</b>	<b>-764.997</b>
a)	Imposta sostitutiva 20%	-249.227	-745.353
b)	Maggiore imposta 2014	0	-19.644
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>12.025.377</b>	<b>9.492.587</b>

### 2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2016, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>		<b>Controvalore *</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.812.821,65033	Euro	70.922.174
Quote emesse	1.098.240,00548	Euro	13.101.349
Quote annullate	196.237,55421	Euro	2.329.668
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.714.824,10160	Euro	82.947.551

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

## 2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

### ATTIVITÀ

#### 10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2016.

	Conferimenti in Euro
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	<b>10.000.000</b>

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	azionario	EUR,CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2016 risultano pari a **Euro 84.533.510** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
a) Depositi bancari	3.063.456	1.852.122
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	14.540.667	19.658.127
d) Titoli di debito quotati	9.227.750	3.867.084
e) Titoli di capitale quotati	57.078.664	45.947.818
l) Ratei e risconti attivi	219.552	297.733
n) Altre attività della gestione finanziaria	403.421	5.062.900
<b>Totale</b>	<b>84.533.510</b>	<b>76.685.784</b>

#### Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2016:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	0000001023505	EUR	618.000	0,73%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	0000001023511	EUR	1.722.310	2,04%
C/C GBP PIONEER	0000001031919	GBP	599.134	0,71%
C/C CHF PIONEER	0000001022666	CHF	43.205	0,05%
C/C NOK PIONEER	0000001033716	NOK	3.107	0,00%
C/C SEK PIONEER	0000001034207	SEK	25.340	0,03%
C/C USD PIONEER	0000001037216	USD	3.333	0,00%
C/C DKK PIONEER	0000001023101	DKK	49.027	0,06%

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:**

<b>N.</b>	<b>Val.</b>	<b>Codice ISIN titolo</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Valore</b>	<b>% su totale attività</b>
1	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	41.025	2.797.905	3,31%
2	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	40.343	2.783.701	3,29%
3	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	10.059	2.178.716	2,58%
4	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.700.000	2.091.000	2,47%
5	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	33.435	2.024.489	2,39%
6	EUR	IT0003132476	ENI SPA	123.134	1.904.883	2,25%
7	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	141.989	1.898.393	2,25%
8	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	365.000	1.810.035	2,14%
9	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.450.000	1.786.545	2,11%
10	GBP	GB0007980591	BP PLC	271.943	1.618.610	1,91%
11	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	16.062	1.592.226	1,88%
12	EUR	FR0000120628	AXA	64.212	1.540.125	1,82%
13	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	57.857	1.503.414	1,78%
14	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	14.237	1.431.530	1,69%
15	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	78.205	1.426.759	1,69%
16	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	18.456	1.419.266	1,68%
17	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	560.438	1.308.177	1,55%
18	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	23.539	1.270.591	1,50%
19	GBP	GB0002374006	DIAGEO	50.924	1.254.989	1,48%
20	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.707.226	1.246.452	1,47%
21	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	74.708	1.221.849	1,45%
22	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	14.481	1.199.172	1,42%
23	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	1.000.000	1.125.400	1,33%
24	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	31.361	1.074.417	1,27%
25	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.044	1.060.669	1,25%
26	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	1.000.000	1.050.806	1,24%
27	EUR	FR0000120271	TOTAL	20.804	1.013.571	1,20%
28	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	128.444	985.480	1,17%
29	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	50.392	957.894	1,13%
30	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	19.908	881.029	1,04%
31	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	99.879	880.933	1,04%
32	EUR	FR0000120321	L'OREAL	4.954	859.024	1,02%
33	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	22.162	817.570	0,97%
34	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	7.552	805.421	0,95%
35	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	4.398	797.797	0,94%
36	GBP	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC (EX TOBACCO)	19.157	792.633	0,94%
37	EUR	CH0012214059	(PA) LAFARGEHOLCIM LTD	15.198	758.608	0,90%
38	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	500.000	757.550	0,90%
39	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	500.000	749.585	0,89%
40	EUR	IE0004906560	KERRY GROUP PLC	10.728	728.431	0,86%
41	GBP	GB0031348658	BARCLAYS PLC	278.020	725.590	0,86%

42	EUR	IT0003856405	FINMECCANICA	53.695	716.291	0,85%
43	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	573.000	695.622	0,82%
44	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	111.362	694.231	0,82%
45	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	550.000	657.847	0,78%
46	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	570.000	621.870	0,74%
47	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	500.000	613.450	0,73%
48	EUR	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG PRIV.	4.573	609.810	0,72%
49	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	125.772	577.042	0,68%
50	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	500.000	560.773	0,66%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto di titoli stipulate e non ancora regolate.

Titolo	Quantità	Controparte di borsa	Importo
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	142.000	Banca IMI	150.658
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	200.000	Mizuho International PLC	194.284
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	200.000	Goldman Sachs Intern.	212.574
CCTEU TV 15/11/19	300.000	SG Marches de Capitaux	309.648
<b>Totale</b>			<b>867.164</b>

### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	8.762.510	5.778.157	0	0	0	14.540.667	17,20%
Titoli di debito	674.290	6.414.108	1.708.290	102.590	328.472	9.227.750	10,92%
Titoli di capitale	4.492.475	42.631.781	0	9.954.408	0	57.078.664	67,52%
<b>Totali</b>	<b>13.929.275</b>	<b>54.824.046</b>	<b>1.708.290</b>	<b>10.056.998</b>	<b>328.472</b>	<b>80.847.081</b>	<b>95,64%</b>

### Investimenti in titoli per divisa

Divisa	Valore in euro
CHF	6.397.894
DKK	1.074.417
EUR	60.425.015
GBP	12.949.755
<b>Totale</b>	<b>80.847.081</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli obbligazionari compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie**

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modif.	Media pond.
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titolo di stato italiani	570.000	1,988	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	1.700.000	14,125	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	1.450.000	5,678	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	550.000	0,219	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titolo di stato italiani	100.000	15,042	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	573.000	4,577	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Titolo di stato italiani	1.000.000	0,358	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titolo di stato italiani	500.000	0,470	
CCTEU TV 15/11/19	IT0005009839	Titolo di stato italiani	300.000	0,393	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titolo di stato italiani	450.000	5,960	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titolo di stato italiani	450.000	0,045	
					<b>5,68</b>
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titolo di stato esteri	100.000	11,847	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titolo di stato esteri	300.000	13,479	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titolo di stato esteri	180.000	15,060	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titolo di stato esteri	500.000	9,448	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titolo di stato esteri	300.000	16,773	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titolo di stato esteri	500.000	3,884	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titolo di stato esteri	100.000	16,987	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titolo di stato esteri	50.000	21,124	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titolo di stato esteri	500.000	0,659	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titolo di stato esteri	500.000	17,212	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titolo di stato esteri	100.000	6,850	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titolo di stato esteri	1.000.000	7,099	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titolo di stato esteri	200.000	8,879	
					<b>10,14</b>
ENEL 4,875% 20/02/18	IT0004794142	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,092	
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	4,114	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,065	
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,782	
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,906	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,68	
BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1069282827	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,147	
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,753	
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,432	
CREDIT SUISSE LDN 1,125%	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	124.000	3,633	

15/09/20

ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	194.000	6,541
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	99.000	0,214
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,22
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	81.000	3,137
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	54.000	3,783
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,863
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	101.000	5,646
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	164.000	3,824
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	43.000	2,121
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,989
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,851
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,646
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	181.000	3,942
AUTOSTRAD 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	202.000	8,639
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	157.000	5,766
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,844
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,26
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	170.000	5,68
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,055
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,629
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,952
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Obbligazioni ordinarie	115.000	2,672
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,302
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	104.000	4,112
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	250.000	6,665
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,442
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	249.000	0,006
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	200.000	14,794
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,289
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,13
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,959
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	64.000	10,568
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,781
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	121.000	9,108
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	101.000	7,052
MCDONALD'S CORP. 0,5%	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,98

15/01/21					
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Obbligazioni ordinarie	114.000	2,804	
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Obbligazioni ordinarie	161.000	0,085	
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,702	
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	59.000	3,341	
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,441	
METROVACESA SA 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,982	
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,311	
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	113.000	6,069	
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	133.000	6,067	
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,991	
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,209	
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	12,475	
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	39.000	2,503	
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,418	
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	8,631	
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,97	
KONINKLIJKE KPN NV 1,125% 11/09/28	XS1485533431	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,785	
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,636	
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,801	
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,832	
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	312.000	4,744	
					<b>4,99</b>

<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari compresi nel portafoglio</b>	<b>6,50</b>
---	-------------

### Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Tipo operazione	Codice ISIN	Strumento finanziario	Quantità
04.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	299
04.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	976
09.02.2016	vendita	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	-21.384
19.02.2016	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	778
19.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	2.538
22.02.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.890
23.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-6.867
26.02.2016	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-13.804
29.02.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-4.667
02.03.2016	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-9.938
03.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	16.882
04.03.2016	acquisto	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	7.557
11.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	14.038
18.03.2016	acquisto	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	3.905
13.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	5.743
15.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	3.940
18.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	4.559
19.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	879.388
19.04.2016	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	22.359
20.04.2016	vendita	IT0003261697	AZIMUT HOLDING	-17.943
26.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	146.466
28.04.2016	acquisto	IT0000068525	SAIPEM	219.425

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

### Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

### Operazioni a termine con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Operazione	Strumento finanziario	Valuta	Importo	%
Vendita divisa	Valuta CHF	385.000	357.475	5,57%
<b>Totale</b>				<b>5,57%</b>

## Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2016		2015	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	4.305.522	7.977.830	7.595.906	5.169.182
Titoli di debito quotati	5.187.802	577.205	2.911.223	100.000
Titoli di capitale quotati	75.922.282	68.164.362	62.581.707	60.763.719
<b>Totale</b>	<b>85.415.606</b>	<b>76.719.397</b>	<b>73.088.836</b>	<b>66.032.901</b>

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2016	119.552	0,074%

## Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 403.421 sono così composte:

Descrizione	Importo
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	357.475
Credito dividendi in EURO	22.667
Credito dividendi in GBP	17.278
Credito per cedole da regolare acquisto	5.994
Altre attività	7
<b>Totale</b>	<b>403.421</b>

## **PASSIVITÀ**

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2016, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Esattoria c/ritenute su prestazioni	15.699	46.004
<b>Totale</b>	<b>15.699</b>	<b>46.004</b>

## 20 Passività della gestione finanziaria

### d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 1.321.033**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	867.164	12.056
CHF impegni in divisa	357.475	0
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	95.106	81.317
Debiti per variazioni cambi	1.280	0
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	8	26
GBP impegni in divisa	0	2.986.995
Debito v/società di gestione per spese amministrative	0	1.891.859
<b>Totale</b>	<b>1.321.033</b>	<b>4.972.253</b>

## 30 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 249.227**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Fondo	249.227	745.353
<b>Totale</b>	<b>249.227</b>	<b>745.353</b>

## CONTI D'ORDINE

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2016</b>	<b>ANNO 2015</b>
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	867.164	203.984
Controparte di borsa per titoli da consegnare	0	226.331
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>867.164</b>	<b>430.315</b>
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	0	226.331
Controparte di borsa per titoli da ricevere	867.164	203.984
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>867.164</b>	<b>430.315</b>

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

---

## CONTO ECONOMICO

---

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Contributi accreditati alle posizioni individuali	4.033.646	3.130.695
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.400.735	3.045.382
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.866.801	1.764.038
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.246.134	1.110.811
Contributi da trasferimenti individuali	745.860	273.358
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	681.895	329.533
Contributi switch da altri comparti	510.676	294.055
Contributi individuali TFR	448.495	385.338
Contributi individuali volontari aggiuntivi	125.076	116.910
Contributi individuali volontari	37.215	35.353
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	4.438	16.921
Arrotondamenti attivi su contributi	0	1
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>13.100.971</b>	<b>10.502.395</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Anticipazioni	1.117.632	1.400.467
<b>Totale</b>	<b>1.117.632</b>	<b>1.400.467</b>

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.117.632** corrisponde a **n. 83** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Trasferimenti switch ad altri comparti	893.560	2.355.064
Riscatti	193.331	201.209
Trasferimenti	85.797	41.653
<b>Totale</b>	<b>1.172.688</b>	<b>2.597.926</b>

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.172.688** corrisponde a **n. 20** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 13** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 36** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Erogazioni in forma di capitale	0	190.509
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>190.509</b>

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di erogazione in forma capitale.

## 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	459.012	121.832
Titoli di debito quotati	102.010	157.283
Titoli di capitale quotati	1.941.524	2.010.743
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	290
Depositi bancari	-127	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		-1.994.903
Commissioni di negoziazione	0	-119.552
Spese per operazione titoli	0	-147.795
<b>Totale</b>	<b>2.502.419</b>	<b>27.898</b>

## 30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Società di gestione	1.064.487	967.337
Banca depositaria	1.877	382
<b>Totale</b>	<b>1.066.364</b>	<b>967.719</b>

Vengono dettagliate le due voci:

### a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.059.089	962.785
Contributo COVIP	4.798	4.252
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	600	300
<b>Totale</b>	<b>1.064.487</b>	<b>967.337</b>

b) Banca depositaria		
Descrizione	ANNO 2016	ANNO 2015
Interessi negativi c/c valutari	1.647	296
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	158	62
Commissioni di servizio banca depositaria	46	0
Bolli e commissioni su operazioni titoli	26	24
<b>Totale</b>	<b>1.877</b>	<b>382</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2016	Importi parziali	Importi totali
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>83.196.779</b>
Riscatti	193.331	
Anticipazioni	1.117.632	
Trasferimenti	85.797	
Trasferimento switch ad altri comparti	893.560	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>2.290.320</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-4.033.646	
Contributi da trasferimenti individuali	-745.860	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.246.134	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.866.801	
Contributi da TFR	-3.400.735	
Contributi individuali TFR	-448.495	
Contributi individuali volontari	-37.215	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-125.076	
Contributi da trasferimento da altri fondi	-681.895	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettivi altri fondi	-4.438	
Switch da altri comparti	-510.676	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-13.100.971</b>
Redditi esenti		0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>70.922.174</b>
Risultato della gestione		1.463.954
A) Imponibile a tassazione ordinaria		883.109
B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% di 580.845)		363.028
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>1.246.137</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>249.227</b>

### 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

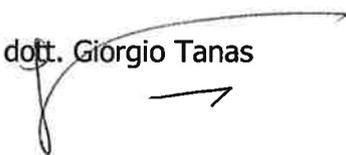
Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA.

I dati al 31 dicembre 2016 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2016 ammonta ad **Euro 20.512,60**;
- la riserva matematica ammonta ad **Euro 324.866,94**. Tale importo si riferisce a tre trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI  
SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO  
DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA**

**RENDICONTO DEL "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"  
COMPARTO "SAFE" AL 31 DICEMBRE 2016**



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

Al Consiglio di Amministrazione di  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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 rendiconto al 31 dicembre 2016***

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Responsabilità della società di revisione***

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 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 rendiconto 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 rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

---

### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 05129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissem 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Ballisti 18 Tel. 0403486781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelanello 9 Tel. 0444393311



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

**Giudizio**

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Roma, 7 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Monica Biccari".

Monica Biccari  
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI  
SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO  
DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA**

**RENDICONTO DEL "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"  
COMPARTO "ACTIVITY" AL 31 DICEMBRE 2016**



## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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 rendiconto al 31 dicembre 2016***

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Responsabilità della società di revisione***

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 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 rendiconto 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 rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

---

### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60133 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wahner 23 Tel. 0303697501 - Catania 05129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissini 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poseolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

**Giudizio**

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Roma, 7 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Monica Biccari".

Monica Biccari  
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI  
SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO  
DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA**

**RENDICONTO DEL "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"  
COMPARTO "DYNAMIC" AL 31 DICEMBRE 2016**



## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 21 DELLO SCHEMA DI REGOLAMENTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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 rendiconto al 31 dicembre 2016***

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Responsabilità della società di revisione***

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 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 rendiconto 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 rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto 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 rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

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

---

### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanaro 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



### **Giudizio**

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Roma, 7 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Monica Biccari".

Monica Biccari  
(Revisore legale)