



## Fondo pensione ex BDR

Fondo pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma

[www.fondopensionebr.it](http://www.fondopensionebr.it)

# BILANCIO 2016

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SEDUTA DEL 15 MARZO 2017

---

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELL'EX BANCA DI ROMA**  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016**

---

<b>Organi Sociali.....</b>	<b>pag.</b>	<b>1</b>
<b>Struttura del bilancio .....</b>	<b>pag.</b>	<b>2</b>
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione .....</b>	<b>pag.</b>	<b>3</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale... ..</b>	<b>pag.</b>	<b>18</b>
<b>Bilancio aggregato delle due gestioni .....</b>	<b>pag.</b>	<b>21</b>
<b>Bilancio della gestione a Prestazione Definita .....</b>	<b>pag.</b>	<b>23</b>
<b>Bilancio della gestione a Contribuzione Definita</b> <b>Nota integrativa .....</b>	<b>pag.</b>	<b>56</b>
<b>Bilancio della gestione a Contribuzione Definita</b> <b>Comparto moderato.....</b>	<b>pag.</b>	<b>58</b>
<b>Bilancio della gestione a Contribuzione Definita</b> <b>Comparto garantito.....</b>	<b>pag.</b>	<b>86</b>
<b>Bilancio della gestione a Contribuzione Definita</b> <b>Conto afflussi e deflussi.....</b>	<b>pag.</b>	<b>103</b>
<b>Relazione della Società di Revisione.....</b>	<b>pag.</b>	<b>112</b>

---

**ORGANI SOCIALI**

---

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente** Fabrizio DI LAZZARO

**Vice Presidente** Enrico MARONGIU

**Consiglieri**

Marco BALCONI  
Massimo GIOVANNELLI  
Annarita GRANO  
Silvio LOPS  
Lavinia LORI  
Fulvio MATERA  
Franco OTTOBRE  
Massimo PAGLIARANI  
Angelo PANGALLO  
Claudia PICCIONI  
Marco PIERRI  
Costantino SCIFONI  
Miriam TRAVAGLIA  
Roberto VITANTONIO

**COLLEGIO SINDACALE**

**Presidente** Stefano GARZELLA

**Sindaci**

Tommaso CERVONE  
Giovanni GENTILE  
Marco OGGIONI

**DIRETTORE GENERALE  
RESPONSABILE DEL FONDO**

Stefano CENTI COLELLA

Il fascicolo di bilancio comprende i seguenti documenti:

- Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- Relazione del Collegio Sindacale;
- Bilancio aggregato delle due gestioni, composto dallo Stato patrimoniale e dal Conto economico;
- Bilancio della *Gestione a Prestazione Definita* comprensivo di:
  1. Stato patrimoniale;
  2. Conto economico;  
I prospetti sono raffrontati con l'esercizio precedente;
  3. Nota integrativa;
  4. Patrimonio immobiliare con ubicazione dei cespiti e valore di bilancio;
- Bilancio della *Gestione a Contribuzione Definita* per i due comparti ("Comparto Moderato" e "Comparto Garantito") comprensivo di:
  1. Stato patrimoniale;
  2. Conto economico;  
I prospetti sono raffrontati con l'esercizio precedente;
  3. Nota integrativa;
- Relazione della Società di Revisione.

\* \* \*

Gli schemi di Stato patrimoniale e di Conto economico sono stati predisposti in base alle disposizioni Covip includendo la gestione immobiliare.

I principi contabili applicati sono i medesimi dello scorso esercizio. Gli importi riportati di seguito sono in euro.

\* \* \*

A norma dell'articolo 18, punto 4, dello Statuto il progetto di Bilancio è stato inviato per conoscenza ai competenti organi della Banca e verrà sottoposto per l'approvazione all'Assemblea dei Partecipanti convocata in prima e seconda convocazione rispettivamente il 28 aprile 2017 e il 24/29 maggio 2016.

Ad avvenuta approvazione, il progetto di Bilancio 2016 è stato messo a disposizione dei Partecipanti a partire dal quindicesimo giorno antecedente alla data di prima convocazione dell'Assemblea e reso consultabile sul sito internet [www.fondopensionebr.it](http://www.fondopensionebr.it) Secondo quanto previsto dall'articolo 59, comma 4, dello Statuto e conformemente alla Circolare del 16 marzo 2005, sarà inoltrato alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

**Sommario**

- 1. Analisi di scenario**
- 2. Eventi rilevanti del 2016**
- 3. Controllo contabile e revisione del bilancio**
- 4. Internal Audit**
- 5. Iscritti**
- 6. Sezione a Prestazione Definita**
- 7. Sezione a Contribuzione Definita**
- 8. Analisi sociale ed ambientale di portafoglio**
- 9. Giudizi in corso sulla c.d. "perequazione"**

## **1. Analisi di scenario**

### **Quadro macro**

Il 2016 ha visto la conferma, a livello globale, delle tendenze in atto di una crescita stabile ma moderata, che ha favorito il credito ed ha accompagnato gli indici azionari verso livelli vicini ai massimi.

L'anno è stato caratterizzato da segnali macroeconomici variegati, sebbene in media gli indicatori che si sono mossi in terreno positivo abbiano prevalso.

L'inflazione ha accelerato, soprattutto negli Stati Uniti dove il mercato del lavoro si sta muovendo in una zona vicina alla piena occupazione, con un livello di disoccupazione in continua diminuzione; anche in Europa ha comunque dato segnali incoraggianti, che hanno indotto la BCE - Banca Centrale Europea a diminuire l'ammontare degli acquisti mensili, mantenendo comunque un atteggiamento accomodante almeno fino alla fine del 2017.

Il 2016 è stato un anno di shock politici, conseguenti picchi di volatilità nei mercati finanziari e preoccupazioni riguardo la tenuta dell'Europa, ma nonostante le pronunciate tensioni sui mercati in Gennaio e Febbraio, la Brexit, il Referendum italiano e le presidenziali americane, gli indicatori di confidenza sia retail che a livello di impresa si sono mantenuti stabili, sottolineando la fiducia del mercato in un percorso di continua crescita, bassa ma stabile.

In Europa questa tendenza ha marcato il secondo anno consecutivo di crescita sopra il trend, ma la fase di ripresa rimane debole in relazione ai dati storici; nel 2017 si attende un cambio di strategia nelle manovre espansive, che dovrebbero coinvolgere le politiche fiscali.

### **Asset class**

Il 2016 è stato marcato dal progressivo aumento dell'ammontare di titoli di stato con rendimenti negativi.

Le Banche Centrali hanno determinato, con le loro politiche accomodanti, la forma delle curve dei rendimenti, con l'irripidimento della curva europea negli ultimi mesi dell'anno.

### **I mercati obbligazionari**

I mercati obbligazionari sono stati ostaggio delle politiche accomodanti delle Banche Centrali che hanno sostenuto i corsi dei titoli governativi determinando un abbassamento globale dei rendimenti impliciti verso livelli particolarmente bassi.

La volatilità determinata da alcuni eventi politici durante l'anno ha indotto diversi investitori ad alleggerire le proprie esposizioni verso i paesi periferici, determinando in alcune occasioni un incremento sostanziale del differenziale di rendimento (spread).

La ricerca di rendimento ha determinato, a livello globale, un restringimento degli spread sul credito, supportato anche da una stabile crescita che rappresenta l'ambiente ideale per le dinamiche del settore. Il programma di acquisto di obbligazioni societarie lanciato dalla Banca Centrale Europea ha comunque contribuito alla crescita.

Il mercato del credito ha visto il terzo rally di questo ciclo, incominciato in febbraio negli Stati Uniti, sostenuto dal riposizionamento degli operatori alla ricerca di rendimento; la riforma fiscale prospettata dalla nuova amministrazione americana dovrebbe ridurre le emissioni e restringere ulteriormente gli spread nel corso del 2017 ma, come in Europa, i livelli sono già molto bassi.

I mercati emergenti sono stati interessati da violenti flussi in entrata e uscita che hanno determinato dei picchi di volatilità, registrando comunque buone performance annuali, come evidenziato dal grafico sotto riportato che segnala per i titoli governativi (EMBIG) e per le obbligazioni societarie (CEMBI) rendimenti superiori al 10%. L'andamento volatile del dollaro, la politica della Fed verso un percorso di progressivo aumento dei tassi di interesse e la nuova amministrazione americana, con le politiche annunciate relative alle barriere al commercio, sono state le principali dinamiche che hanno influenzato i mercati emergenti e che hanno quindi guidato il posizionamento degli investitori per l'asset class e rimarranno in campo anche per il 2017.

### **Gli indici azionari**

I principali mercati azionari sono stati sostenuti dal miglioramento dei dati macroeconomici che hanno incoraggiato i consumi e la fiducia degli investitori, e le preoccupazioni riguardo gli effetti di una riduzione degli stimoli da parte delle principali banche centrali sono state superate da revisioni al rialzo delle stime di crescita e da un miglioramento del mercato del lavoro.

Il tema che ha dominato la seconda parte del 2016 per gli asset considerati più rischiosi è stata la "reflazione", che ha spinto i rendimenti azionari vicino ai livelli massimi, anche per gli indici dei mercati emergenti, che sembrano non aver risentito della Fed e della nuova amministrazione americana.

Per quel che riguarda l'anno in corso, riteniamo che i temi della reflazione, dei rischi derivanti da un rapido aumento dei tassi e le incertezze politiche siano ancora destinati ad influenzare i mercati.

### **Le materie prime**

Il petrolio (Brent), ha avuto una performance di oltre il 50% durante il 2016, grazie principalmente all'intervento dell'OPEC sul taglio della produzione di 1.2 milioni di barili al giorno, che coinvolge nell'accordo anche Iran e Iraq.

Anche l'oro, considerato da sempre come buona copertura contro l'inflazione, ha registrato una performance di circa l'8% con quotazioni in costante aumento, in linea con le previsioni di una crescita inflattiva.

## **Il mercato immobiliare**

Il mercato immobiliare italiano prosegue la sua risalita, anche se in modo più faticoso rispetto alle previsioni di inizio 2016, influenzato soprattutto da un contesto economico e politico ancora incerto. Se nella prima parte dell'anno il clima di rinnovata fiducia ha permesso al settore immobiliare di beneficiare dell'ottimismo diffusosi nel 2015, che aveva fatto sperare in una decisa uscita dalla crisi, il finire dell'anno si è chiuso in tono minore, caratterizzato, invece, da un maggiore attendismo. Il numero delle compravendite è in aumento e il 2016 si è chiuso con un incremento dell'attività transattiva del 18,4%. A guidare il cambiamento è il settore residenziale, che nell'arco degli ultimi tre anni mostra una crescita di circa il 24%. In questo quadro giocano la loro parte i tassi di interesse su mutui, scesi ai minimi storici, che stanno favorendo l'accesso al credito per l'acquisto della casa. L'insieme degli immobili di impresa sta facendo più fatica a uscire dalla crisi degli ultimi anni, anche se l'aumento degli scambi negli ultimi tre anni ha segnato un +13%. A riprova del ruolo del credito nel balzo in avanti, è possibile citare l'accresciuta incidenza delle compravendite finanziate sul totale, passata dal 44% del 2014 al 59,8% attuale.

Al rilancio dell'attività transattiva non ha fatto eco un'inversione di tendenza sul versante dei prezzi, che hanno proseguito la loro dinamica recessiva, con una prima timida inversione solo nel IV trimestre 2016 dopo nove trimestri consecutivi di contrazione. Il volume degli investimenti immobiliari nell'ultimo trimestre del 2016 (dati di CBRE Italia) ha raggiunto i 3,8 miliardi di euro, il miglior risultato trimestrale degli ultimi 10 anni, superando dell'80% la media calcolata sul quarto trimestre del periodo 2007-2016. Questo ha portato il volume annuale a 9,1 miliardi di euro, in aumento del 12% rispetto all'anno precedente e facendo del 2016 l'anno con il volume di investimenti più alto dal 2008.

Per quanto riguarda i settori, si segnala che il retail ha registrato il maggiore incremento rispetto al 2015 (+86%), seguito dalla logistica (+52%), dagli hotel e poi dagli uffici. Il mercato milanese ha giocato un ruolo fondamentale nel raggiungimento di questo risultato grazie alla sua capacità di attrazione di capitali nel settore office, che con €3.7 miliardi si conferma come il più ricercato dagli investitori, e in quello retail high-street. La fiducia degli investitori è stata anche corroborata dalla crescita registrata nei livelli dei canoni di locazione nei settori office e high-street, attuale e prospettica, che hanno supportato la compressione registrata nei tassi di rendimento e il dinamismo del mercato investimenti. Da segnalare, inoltre, che mentre nel terzo trimestre si era registrata un'inversione di tendenza per quanto riguarda il capitale domestico che pesava per il 51%, contro il 21% del secondo trimestre 2016, nel quarto trimestre 2016 il capitale straniero ha riacquistato terreno, con il 56% degli investimenti totali (2,1 miliardi di euro). La quota di capitale domestico che sull'intero anno è comunque cresciuta e rappresenta circa il 40% sul totale degli investimenti rispetto al 25% del 2015. L'aumento della quota di capitale domestico investito è indice di un mercato che ricomincia a guadagnare interesse anche agli occhi degli stessi investitori italiani.

Gli investitori stranieri si confermano come i principali player del mercato ricercando oltre a immobili core, limitati in termini numerici, anche immobili value added e opportunistici e portafogli di NPL. Ritorna ad essere consistente l'interesse anche per gli sviluppi. Gli acquirenti stranieri sono in buona parte grandi REIT alla ricerca di redditività.

Gli operatori scommettono, inoltre, su nuove asset class diverse rispetto al passato come l'alberghiero (soprattutto a Roma), il commerciale (con particolare attenzione per l'in-town retail) e la logistica. Queste ultime due tipologie hanno fatto registrare rispettivamente un incremento nel volume transato del 45% e 28%, in confronto allo stesso periodo del 2015. Il segmento uffici,



tuttavia, continua a far registrare un forte interesse da parte degli investitori (47% del volume transato), in aumento del 34% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Si registra ancora un forte divario tra rendimenti del prodotto core rispetto agli altri; per questo motivo sarà importante individuare e lavorare su nuove classi di investimento per creare rendimenti apprezzabili anche su prodotti non core. Fondamentale è la creazione di nuovo prodotto di qualità attraverso anche la riqualificazione, rigenerazione e conversione dell'esistente, puntando sulla dotazioni di infrastrutture, servizi e nuove tecnologie. Molto può essere fatto anche per la tutela dell'ambiente e del territorio, per il risparmio energetico e per preservare e valorizzare la ricchezza culturale e artistica dell'Italia, patrimonio minato anche dai recenti eventi sismici. La compressione dei rendimenti proseguita per tutto il 2016 è anche sintomo di una fiducia nel nostro mercato; in un contesto globale dove gli investitori si muovono e possono operare in più Paesi questo è fondamentale. La competizione a livello globale è molto elevata e, se l'Italia non vuole restare esclusa, si deve essere concorrenziali sia a livello di prodotto che di normativa.

## **Il mercato residenziale**

Nel 2016 il mercato residenziale italiano ha segnato una decisiva crescita in termini di volumi transati che ha raggiunto le 530.000 transazioni, +19% rispetto allo stesso periodo del 2015. Una crescita, che supera le aspettative e che fa presagire un 2017 con una crescita altrettanto importante. Nonostante lo scenario espansivo, il settore pare destinato a mantenersi su livelli di attività nettamente inferiori ai picchi pre-crisi, quando si superarono a più riprese le 800 mila compravendite annuali, in un contesto molto diverso dall'attuale. Gli elementi che hanno generato questa crescita sono vari e diversificati, ma possono essere sintetizzati in tre fattori principali: la ripresa delle erogazioni di finanziamenti alle famiglie per acquisto abitazioni, dovuto al permanere di bassi tassi di interesse, il riallineamento delle quotazioni e gli incentivi per il settore previsti dalla Legge di Stabilità.

## **Il mercato terziario**

Il comparto direzionale continua a contribuire in misura rilevante alle dinamiche di mercato rappresentando, al termine del 2016, circa il 40% del totale investito, corrispondente a circa 3,6 miliardi di euro. Per quanto riguarda l'asset allocation geografica, circa il 40% degli investimenti si è concentrato nell'area di Milano, il 22% in quella di Roma, mentre il 38% si è rivolto verso altre realtà italiane. A favorire la diversificazione, che risulta ancora modesta, concorre la scarsità di prodotto di tipo prime nelle città principali, che non di rado induce gli investitori a ricercare opportunità in contesti secondari in cui è possibile trovare immobili, anche di tipo value added, con una redditività adeguata in virtù di prezzi ormai fortemente ribassati. Tale strategia riguarda solo una quota residuale degli investitori stranieri, che continuano a rappresentare la principale fonte di alimentazione del mercato immobiliare italiano, come testimonia l'incidenza del valore delle transazioni ad essi riconducibile sul totale stimabile in circa il 66%. Tale percentuale, seppure decisamente rilevante, risulta in lieve flessione rispetto agli anni scorsi, quando la componente di provenienza estera era riconducibile ad una quota compresa tra il 70% e l'80% del mercato. Gli operatori domestici più attivi sono soprattutto i fondi immobiliari e i privati, che spostano sull'immobiliare una parte dei capitali investiti in prodotti finanziari a basso rischio, ma che non offrono più rendimenti competitivi visti i tassi di interesse ai minimi storici.

Per quel che riguarda la tipologia di immobili si conferma una maggiore richiesta per gli immobili di classe A perché i clienti puntano sempre più a ottimizzare gli spazi, ridurre i costi e, in alcuni casi, a creare spazi di co-working e smart-working con servizi ad alto valore aggiunto. E' apprezzato soprattutto il prodotto nuovo, anche perché è spesso personalizzato e realizzato sulla base di richieste specifiche. Qualità, accessibilità e immagine, sono i driver che ancora una volta hanno guidato la domanda dei conduttori. Nel terzo trimestre, infatti, i canoni prime sono cresciuti grazie alla spinta dell'economia e della ripresa dell'attività di sviluppo, che per Milano e Roma riguarda per lo più la riqualificazione di immobili esistenti. Il 2016 aveva quindi tutte le potenzialità per concludersi in modo più che positivo ma l'instabilità politica, ha purtroppo contribuito a rallentare questa ondata di ottimismo.

## **Il mercato retail**

Il volume di investimenti nel settore retail nel quarto trimestre 2016 è stato pari a 1,1 miliardi di euro, un incremento rispetto agli 827 milioni del trimestre, portando il totale annuo a 2,6 miliardi e si configura come l'asset class che ha registrato i volumi più elevati. Il risultato del terzo trimestre è stato sostenuto da due importanti deal: l'acquisizione del retail park Da Vinci Center per 208 milioni certificando una forte compressione dei tassi in questo comparto laddove in presenza di prodotti maturi e consolidati, il tasso si attesta infatti sotto il 6% netto e la creazione del Fondo Mercury (supermercati Conad). Per la prima volta dal 2014, la quota di capitale domestico investito (44%) ha rappresentato quasi la metà del totale trimestrale.

## **2. Eventi rilevanti del 2016**

### **Contestazione Covip**

A fine 2016 sono stati notificati al Fondo, ai membri degli Organi di Amministrazione e Controllo, nonché al Responsabile del Fondo n. 2 "atti di contestazione di irregolarità introduttivi di procedura sanzionatoria" aventi ad oggetto taluni prodotti finanziari sottoscritti a fine 2015 e nel corso dell'anno 2016.

Le contestazioni riguardano una presunta non corretta qualificazione di tali prodotti.

E' opinione del Fondo, a tal riguardo confortato anche dal parere dei consulenti incaricati, che il punto di vista della Commissione derivi da una non appropriata definizione dei prodotti risultante dai relativi termsheet.

Inoltre, la Covip contesta la presenza di strumenti finanziari non negoziati in mercati regolamentati e di OICR alternativi (FIA) in misura complessiva superiore al limite consentito.

Il Fondo, con il supporto dei legali incaricati, ha replicato con proprie controdeduzioni, fondate sull'analisi giuridica ed economica della natura dei prodotti. Ad oggi si è in attesa dei conclusivi pronunciamenti da parte della Covip sugli esiti delle contestazioni.

## **Entrata in vigore 166 e adempimenti conseguenti: verifica limiti di investimenti e revisione Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse**

Entro il termine del 28 maggio 2016, alla scadenza del periodo transitorio stabilito per l'adeguamento al nuovo decreto sui limiti di investimento e conflitti di interesse, il Fondo ha verificato il complesso degli adeguamenti alla disciplina risultante dal DM 166/2014.

È stata effettuata una ricognizione sulla documentazione esistente e sui contratti in vigore (Statuto, Documento sulla Politica di investimento, Convenzioni di gestione finanziaria e di Banca depositaria, Scheda informativa) al fine di verificarne la coerenza formale e sostanziale rispetto alla disciplina in parola.

In adeguamento a tale disciplina, il Fondo si è dotato del Documento sulla politica di gestione dei Conflitti di interesse adottato in data 5 luglio 2016 dal Consiglio di Amministrazione del Fondo ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 7 del DM 166/2014. Detto documento ha sostituito il precedente Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse adottato sin dal 2012.

## **Comparto garantito**

Nel corso del 2016, il Fondo ha deliberato di procedere alla selezione di un soggetto a cui affidare la gestione delle risorse finanziarie del comparto Garantito mediante polizza assicurativa di Ramo I o V, nel rispetto del D. Lgs. n. 252/2005 e della Deliberazione Covip del 9/12/1999.

Il testo completo della sollecitazione di offerta, l'estratto del bando ed i questionari sono stati resi disponibili sul sito web del Fondo.

Alla scadenza del termine indicato è pervenuta una sola offerta per la quale si è in attesa di un riscontro da parte dell'offerente in merito ad alcuni chiarimenti richiesti dal Fondo.

## **Piano di Riequilibrio**

In coerenza con le previsioni statutarie, con decorrenza luglio 2016 il Fondo ha adeguato le prestazioni pensionistiche al fine di assicurare il mantenimento dell'equilibrio tecnico attuariale come previsto dalla vigente normativa.

Il rendimento della Sezione del 2016, calcolato secondo la formula di Hardy, è pari al 2,02%, inferiore all'obiettivo del piano di riequilibrio approvato da Covip in data 20/3/2015.

Il Fondo ha conferito mandato per la redazione del Bilancio tecnico dell'esercizio 2016 allo Studio Orrù e Associati. Le valutazioni attuariali verranno riportate in un apposito documento attualmente in corso di redazione, che terrà conto anche degli effetti del piano di incentivazione all'esodo che interessa i dipendenti iscritti al Fondo e per il quale è in corso la fase di formalizzazione delle adesioni.

## **Gestione reclami**

Nell'anno 2016 sono pervenuti sei reclami. In esito alla trattazione, sono stati tutti respinti.

### **3. Controllo contabile e revisione del bilancio**

L'incarico di revisione legale è stato svolto dalla Società Deloitte & Touche anche per il 2016. Ad essa compete la revisione legale dei conti secondo quanto previsto dall'art. 14 D.Lgs. 39/2010.

Con la certificazione del Bilancio in approvazione scade il contratto con l'attuale Società di revisione.

A novembre 2016, pertanto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2409 bis 1° comma C.C. , è stato dato avvio alla procedura di selezione per il conferimento dell'incarico per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio del Fondo per il triennio 2017-2019.

A tal fine è stata inviata a quattro principali società di revisione – KMPG, Deloitte and Touche, PriceWaterhouseCooper e Reconta Ernst & Young – l'invito a far pervenire al Fondo offerte per l'assunzione dell'incarico.

In esito alla procedura competitiva la proposta motivata dell'Organo di Controllo sarà sottoposta all'Assemblea dei Partecipanti ai sensi delle vigenti disposizioni di Statuto.

### **4. Internal Audit**

A decorrere dal 1° febbraio 2014, l'incarico per le attività di controllo interno è assegnato a ElleGi Consulenza.

Gli esiti delle verifiche sono stati periodicamente illustrati al Comitato Istruttorio per i Controlli Interni e al Consiglio d'Amministrazione per la valutazione delle eventuali misure correttive.

## 5. Iscritti

	<i>al 31.12.16</i>	<i>al 31.12.15</i>	<i>Variazioni</i>
<b>Iscritti versanti</b>	<b>4.368</b>	<b>4.585</b>	<b>-217</b>
<b>Iscritti che hanno maturato il diritto a trattamenti pensionistici, percipienti regolare pensione</b>	<b>15.405</b>	<b>15.309</b>	<b>96</b>
<b>Così distribuiti:</b>			
Vecchiaia	2.890	2.895	-5
Anzianità	8.584	8.579	5
Invalidità	238	241	-3
Superstiti e indiretti	3.693	3.594	99
<b>Differiti e in accompagnamento (iscritti che hanno maturato il diritto al trattamento pensionistico, con godimento differito a data futura)</b>	<b>1.175</b>	<b>1.238</b>	<b>-63</b>
<b>TOTALE</b>	<b>20.948</b>	<b>21.132</b>	<b>-184</b>

gestione a "Contribuzione Definita"

	<i>al 31.12.16</i>	<i>al 31.12.15</i>	<i>Variazioni</i>
<b>Iscritti in attività di servizio</b>	<b>7.291</b>	<b>7.576</b>	<b>-285</b>
<b>Iscritti cessati dal servizio</b>	<b>564</b>	<b>585</b>	<b>-21</b>
<b>Totale</b>	<b>7.855</b>	<b>8.161</b>	<b>-306</b>

## **6. Sezione a Prestazione Definita**

Il patrimonio netto della Sezione a Prestazione Definita ammonta al 31 dicembre 2016 a 843 mln (erano 896 a fine 2015) e tiene conto della valutazione al mercato delle proprietà immobiliari e di un saldo previdenziale (contributi-prestazioni) negativo pari a 68,8 mln, tipico dei fondi preesistenti, chiusi ai nuovi iscritti.

Il risultato di esercizio registra una perdita pari a 37 mln, significativamente inferiore al menzionato saldo previdenziale, al netto del quale ne consegue una performance positiva di 32 mln.

Nel corso dell'esercizio l'attività è stata condotta secondo le linee guida del piano elaborato con Prometeia.

Le scelte operative, con il vincolo rappresentato dall'evoluzione delle risorse a disposizione, non hanno comportato un aumento del profilo di rischio patrimoniale.

A fine esercizio, la suddivisione del patrimonio tra le due categorie di investimento risulta: Liability Driven Portfolio 62% e Return Portfolio 38%.

### **6.1 Investimenti Immobiliari**

#### Consistenze e rendimento per l'esercizio 2016

Gli investimenti diretti in immobili del Fondo, a fine 2016, hanno un valore stimato di circa Euro 252,5 mln. Essi rappresentano circa il 29,95% del patrimonio complessivo del comparto a prestazione definita.

Il patrimonio immobiliare è composto per circa il 72% dal valore dell'immobile ad uso uffici sito in Roma, Viale Tupini 180, locato al Gruppo Unicredit per il quale nell'aprile 2014 il Fondo ha ricevuto comunicazione di disdetta a far data dal 30/6/2019. A tale proposito si rappresenta che il Consiglio ha avviato il processo di dismissione dell'immobile conferendo, dopo selezione competitiva, mandato a Cushmann&Wakefiled, primario operatore specializzato nel settore.

La restante parte di patrimonio è costituita da unità immobiliari, ad uso prevalentemente commerciale, in vendita frazionata.

Il rendimento della gestione immobiliare si attesta al 5,06% lordo mentre, al netto degli oneri di gestione e delle imposte, è pari al 1,27%.

La tabella che segue riporta la serie storica dei dati concernenti il portafoglio immobiliare ponderato degli ultimi esercizi.

(importi in migliaia di euro)

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Costo storico	162.733	179.501	231.094	246.607	256.922	264.651
Valore di mercato ponderato(*)	261.689	306.249	380.234	404.624	443.312	493.402
Ricavi lordi della gestione	13.254	14.896	17.220	17.984	19.364	20.821
Oneri di gestione	7.695	6.195	5.751	3.620	4.504	4.616
ICI, IMU, TOSAP, COSAP	2.237	2.576	3.150	3.037	3.128	1.440
Ricavi netti della gestione	3.322	6.125	8.319	11.327	11.732	14.765
% netta di rendimento su Valore di mercato	1,27%	2,00%	2,19%	2,80%	2,65%	2,99%

(\*) Il valore di mercato ponderato non coincide con il valore complessivo al 31/12/2016 di € 252.475.000,00 in quanto è stato ricalcolato prendendo in considerazione le cessioni degli immobili realizzate nell'anno 2016.

Complessivamente i crediti per affitti da incassare, al netto delle svalutazioni apportate, ammontano a circa 1,38 mln al 31 dicembre 2016 determinati, in coerenza con i criteri adottati nel bilancio relativo al precedente esercizio, sulla base di una valutazione analitica dei crediti in contenzioso effettuata dai legali a cui è affidato il recupero, nonché sulla base di una rettifica effettuata in maniera forfettaria nella misura del 50% per i crediti non ancora in contenzioso legale. Tale valore risulta sostanzialmente in linea al precedente esercizio.

#### Piano di dismissione e riqualificazione del portafoglio immobiliare

In coerenza con il piano di riequilibrio approvato da Covip, nel corso del 2016, dopo oltre un anno di due diligence e preparazione derivante dalla complessità e dalla dimensione dell'immobile, è stato dato concreto avvio al processo di dismissione dell'immobile sito in Roma Viale Tupini 180 con la delibera del Consiglio di Amministrazione che, dopo una selezione competitiva, ha conferito mandato di vendita alla società Cushmann&Wakefiled (d'ora in avanti C&W), primario operatore specializzato nel settore. C&W nell'autunno 2016 e nei primi mesi del 2017 ha predisposto una data room on line, ha predisposto e pubblicato alcuni annunci sul Sole24Ore e sul

Wall Street Journal nonché informato molteplici investitori sia italiani che esteri. Nel mese di febbraio 2017 sono iniziati i sopralluoghi e lo scambio di informazioni con i potenziali investitori che dovrebbe portare alla ricezione di offerte entro l'estate 2017 che saranno valutate dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

## **6.2 Investimenti mobiliari**

I dati del portafoglio mobiliare non tengono conto del Fondo Aurora, il fondo immobiliare costituito con il conferimento di immobili diretti del Fondo Pensione, i cui risultati sono stati compresi nel portafoglio immobiliare.

La componente mobiliare, ai valori contabili di fine anno ammonta a 530 mln, (560 mln nel 2015) e rappresenta il 62,9% dell'attivo patrimoniale (62,5% nel 2015), computando la componente immobiliare ai valori di mercato.

Ai valori contabili di fine anno, la suddivisione del portafoglio mobiliare tra le due categorie di investimento risulta: Liability Driven Portfolio 39% e Return Portfolio 61%.

Il portafoglio mobiliare della Sezione a Prestazione Definita, sempre al netto del Fondo Aurora, registra un risultato economico positivo di 17,7 mln, a cui hanno contribuito utili realizzati per 5,1 mln, flussi per interessi/proventi per 9,5 mln (comprensivo del risultato della gestione della liquidità) e plusvalenze nette da valutazione per 3 mln. L'effetto tasso di cambio sulle attività in USD ha determinato un contributo positivo per eur 6,7 mln.

A fine anno la componente di investimenti diretti in dollaro USA è pari ad un Nom di 153,4 mln corrispondente ad un ctv di bilancio 141,6 mln di euro.

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti complessivi per 107,7 mln, (di cui 10,3 mln per richiami su impegni assunti nei precedenti esercizi) e dismissioni e rimborsi per complessivi 175 mln.

Al termine dell'esercizio non vi sono in portafoglio investimenti diretti in titoli di Stato Italiani, il rischio Italia è comunque presente tramite prodotti strutturati che consentono, al momento dell'emissione, un rendimento superiore a quello dei titoli di Stato di pari durata, oppure forniscono una protezione a scadenza del capitale investito legata al rischio Repubblica Italiana.

## **6.3 Analisi del portafoglio mobiliare per finalità e classi di investimento**

### Liability Driven Portfolio

Il valore contabile è pari a 206 mln e risulta suddiviso in termini di rischiosità delle classi di investimento in: liquidità (32% pari a 65 mln), titoli obbligazionari nominali (33%, 69 mln), titoli indicizzati a materie prime (12,6%, 15 mln), fondi immobiliari e polizze su fondi immobiliari (28%, 57 mln). La gestione ha dato un contributo positivo a economico positivo (+14,1 mln).

Nell'esercizio si è tratto beneficio della favorevole congiuntura, con la vendita integrale di titoli della Repubblica Italiana indicizzati all'inflazione (BTPei per Nom 45 mln), con un utile rispetto ai valori contabili pari a 8 mln.



Gli investimenti (17,6 mln) hanno riguardato 1 fondo obbligazionario che investe prevalentemente in titoli governativi globale, 1 acquisto di quote di un fondo immobiliare già presente in portafoglio e richiami a fronte di impegni assunti nei precedenti esercizi.

Il Fondo partecipa a n. 11 iniziative di natura immobiliare, di cui 1 da conferimento conseguente alla dismissione di iniziativa presente in portafoglio, per un impegno originario complessivo di 86 mln (di cui 6,4 mln tutt'ora in essere). L'asset class, dopo aver sofferto la pesante congiuntura del settore immobiliare degli scorsi esercizi, registra un'interruzione della tendenza negativa e, sulla base degli ultimi dati disponibili alla chiusura del bilancio (alcune riferite al 30 giugno), determina un impatto positivo a c\economico pari a 2,2 mln.

### Return Portfolio

Il valore contabile è pari a 324 mln e risulta suddiviso in termini di rischiosità tra rischio societario (33% pari a 108mln), azionario (41%, 133mln) e investimenti in strategie alternative (26%, 83mln). La gestione ha dato un contributo positivo a c\economico positivo (5,1 mln).

In un'ottica di diversificazione, il Fondo ha inoltre partecipato ad iniziative specifiche nel mercato italiano quali:

- la partecipazione in società di venture capital italiana quotata alla Borsa di Milano che mira a promuovere iniziative innovative nel segmento delle start-up (valore a fine esercizio di eur 0,7 mln);
- avvio di un fondo di non-performing loans (NPL) con un investimento iniziale di eur 1,3 mln, su impegno complessivo di eur 5 mln.

Il Fondo, per un impegno originario complessivo di 61,5 mln (di cui 7 mln tuttora in essere), partecipa a n. 3 iniziative nel settore private equity, n. 1 fondo in infrastrutture, n. 1 su energie rinnovabili, 1 fondo su crediti garantiti nel settore petrolifero. Nel complesso essi hanno generato liquidità per eur 2 mln, con un contributo netto a conto economico di 1 mln.

## **7. Sezione a Contribuzione Definita**

### **7.1 Investimenti mobiliari ("comparto moderato")**

Il patrimonio del comparto ammonta a 387,3 mln, in crescita rispetto allo scorso esercizio (383,8 mln ; +0,93%). Il valore della singola quota al 31 dicembre risulta pari a 14,64471, con una performance negativa del -1,52% nell'esercizio.

Il modello gestionale è impostato su criteri prudenziali, basati su un'asset allocation strategica che prevede una ripartizione tra titoli di debito - compresa liquidità - e di capitale/fondi chiusi nella proporzione 64%/36%.

La proporzione tra gestione diretta e tramite mandati risulta 80/20, per effetto della presenza del solo mandato azionario globale.

Nell'anno, la gestione azionaria ha realizzato una performance del 7,33% e, da quando è stato avviato il mandato (novembre 2012) i rendimenti si confermano molto positivi circa 74%.

La gestione diretta, al netto della liquidità, è investita in Fondi obbligazionari (28%), Titoli obbligazionari (33%), Fondi di Private Equity e assimilati (15%), Fondi flessibili (15%), Fondi Immobiliari (7%), Prodotti assicurativi di Ramo V (2%).

La liquidità riveniente dal mancato rinnovo nello scorso esercizio dei mandati obbligazionari è stata investita, nel rispetto dell'asset allocation e del criterio di diversificazione, nella medesima asset class.

Il risultato è riconducibile in sintesi al contributo negativo degli strumenti obbligazionari governativi e dei fondi di private equity. In misura più modesta anche alle obbligazioni corporate.

Nell'ambito dell'asset class obbligazionaria, in una situazione contingente caratterizzata da tassi di interesse bassi -in alcuni casi addirittura nulli o negativi- e contenuti premi creditizi, il Fondo ha deciso di privilegiare l'investimento in prodotti destinati a generare reddito da interessi superiore a quello prevalente sul mercato al momento della decisione; ciò, in un orizzonte pluriennale ed in coerenza con gli obiettivi indicati nel DPI. Al momento la performance sconta la valorizzazione al mercato di prodotti di nuova emissione, effetto che si ritiene destinato gradualmente a ridursi nel tempo, beneficiando però nel contempo del progressivo incasso del flusso cedolare.

## **7.2 Investimenti mobiliari ("comparto garantito")**

Il patrimonio del Comparto ammonta a 40.7 mln, in crescita rispetto allo scorso esercizio (39.6 mln ; +2,8%). Il valore della singola quota al 31 dicembre risulta pari a 12,39114, con un incremento dello 0,29%, che si confronta con un rendimento netto del TFR pari a 1,49%. Dalla sua istituzione (giugno 2007) il comparto ha registrato una rivalutazione del 23,91% che si confronta con un rendimento netto del TFR 23,19%.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha ricercato soluzioni di investimento di natura assicurativa che coniugassero, pur nella difficoltà della congiuntura, gli obblighi derivanti dalla natura del comparto con l'obiettivo, tramite una gestione attiva, di un rendimento positivo.

L'obiettivo di replica del TFR per effetto della componente fissa dell'1,50% presente nelle modalità di calcolo (in aggiunta alla partecipazione al 75% dell'inflazione), risulta assai sfidante nella perdurante situazione di tassi bassi a cui si aggiunge una moderata ripresa inflattiva.

## **8. Analisi sociale ed ambientale di portafoglio VigeoEiris**

Per il settimo anno consecutivo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma ha deciso di far effettuare da un soggetto terzo specializzato (l'Agenzia di rating extra-finanziario VigeoEiris) un'analisi sociale ed ambientale di portafoglio per valutare il livello di responsabilità sociale delle risorse finanziarie investite al 31/12/2016.

La metodologia utilizzata da VigeoEiris, che ha ottenuto la certificazione europea CSRR-QS 2.1, si ispira a norme e convenzioni universalmente riconosciute, emanate da organismi internazionali in materia di diritti umani, diritti dei lavoratori e tutela ambientale. La valutazione ha riguardato sia i titoli imprese, sia i titoli Paesi, sia le quote di OICR inclusi nelle due linee di investimento del fondo (linea prestazione, linea contribuzione).

Al 31 dicembre 2016, il punteggio medio complessivo degli investimenti del Fondo Pensione è risultato pari a 48/100 per gli emittenti imprese e a 74/100 per gli emittenti Paesi. Entrambe i risultati sono superiori ai benchmark utilizzati da VigeoEiris per il confronto, rispettivamente pari a 38/100 (imprese) ed a 63/100 (paesi).

## **9. Giudizi in corso sulla c.d. "perequazione"**

Il contenzioso, come noto, investe un gruppo di circa 320 ex dipendenti della Banca di Roma interessati dalla riforma del Fondo Pensione approvata negli anni 1999 - 2000. Il contenzioso riguarda l'art. 58 dello Statuto che ha disposto il blocco della perequazione dei trattamenti pensionistici per il quinquennio 1999 - 2003. Le sentenze di primo grado emesse dai Tribunali di Torino, Milano, Genova e Roma - tutte favorevoli al Fondo - sono state successivamente impugnate dai pensionati presso le rispettive Corti d'Appello approdando, in alcuni casi, anche innanzi la Corte di Cassazione che ha finora però sempre rigettato le tesi e le ragioni delle controparti.

Nel corso del 2016 sono state depositate anche le sentenze favorevoli al Fondo della Corte d'Appello di Roma.

In seguito alle pronunce del Corte di Cassazione sulle sentenze della Corte d'Appello di Torino, nel corso del 2016 il Fondo ha altresì dato corso alle attività di recupero degli importi indebitamente percepiti dai pensionati e di recupero delle spese legali versate al legale di controparte in esecuzione delle medesime pronunce.

---

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

---

Signori partecipanti, signori pensionati

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2016 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In esito al nostro operato, Vi riferiamo quanto segue.

### **Attività di vigilanza**

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- nel corso dell'esercizio ci siamo formalmente riuniti n.7 volte ed abbiamo partecipato a n. 13 riunioni del Consiglio di amministrazione, n. 8 riunioni del Comitato di controllo interno nonché vigilato all'Assemblea dei soci, tutte svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente attestare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;
- nel corso dell'esercizio 2016, parallelamente alla concreta attuazione dell'accordo raggiunto tra le Fonti istitutive, è stata completata la complessiva revisione statutaria in accordo con le stesse Fonti Istitutive e debitamente comunicata alla Commissione di Vigilanza (COVIP);
- in merito all'assetto organizzativo e alle attività di controllo, ricordiamo che lo svolgimento della funzione di Controllo Interno, in accordo con gli altri Fondi preesistenti del Gruppo UniCredit, è svolto dalla società ElleGi Consulenza con la quale abbiamo avuto incontri e scambi informativi. Con riferimento alle osservazioni degli auditor, spesso riguardanti attività in outsourcing e unità esterne, si segnala che i vertici e le strutture del Fondo si sono mostrati attivi, per quanto loro possibile, negli interventi correttivi;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, sull'adeguatezza e sull'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione del sistema amministrativo contabile, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, esame di documenti aziendali ed analisi dei risultati del lavoro effettuato dalla società di revisione, con la quale ci siamo incontrati e ci siamo scambiati reciprocamente informazioni sull'attività svolta;
- nel corso dell'esercizio 2016 sono pervenuti n. 6 reclami, tutti respinti;
- abbiamo accertato che la prestazione dei servizi amministrativi continua ad essere svolta da un soggetto specializzato esterno, individuato nella società Parametrica, il cui onere relativo, ai sensi dell'art. 24 punto 3 dello Statuto, è a carico dell'"Azienda" e che l'attività di Banca Depositaria è svolta dalla SGSS (*Société Générale Securities Services S.p.A.*);
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggiore rilievo caratterizzanti il Fondo, nonché sullo stato dei contenziosi in corso. Possiamo ragionevolmente attestare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge, allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;

- rileviamo che, in coerenza con le previsioni statutarie, con decorrenza luglio 2016 il Fondo ha adeguato le prestazioni pensionistiche al fine di assicurare il mantenimento dell'equilibrio tecnico attuariale come previsto dalla vigente normativa;
- in merito agli andamenti gestionali e ai risultati ottenuti, ricordando le previsioni di cui all'art.33 dello *Statuto*, rileviamo che l'esercizio concluso conferma le difficoltà di traguardare, stanti le attuali situazioni dei mercati, gli obiettivi posti a piano e rimanda a quanto più analiticamente descritto dagli stessi Amministratori;
- abbiamo rilevato che, nel corso dell'esercizio, è proseguita l'attività di riqualificazione e dismissione del patrimonio immobiliare, in conformità alle disposizioni del Ministro dell'Economia e delle Finanze n. 62 del 10.05.2007. In questo contesto, è da ricordare la situazione relativa all'immobile di viale Tupini, attualmente locato al Gruppo Unicredit e per il quale in data 7 aprile 2014 è pervenuta disdetta a far data dal 30/6/2019. Gli Amministratori si sono attivati per individuare ed esaminare varie possibilità alternative per la migliore collocazione futura dell'immobile;
- sulla base dei controlli effettuati e delle informazioni ottenute, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili. Il Collegio rileva, peraltro, che a fine 2016 sono stati notificati al Fondo, ai membri degli Organi di Amministrazione e Controllo, nonché al Responsabile del Fondo atti di contestazione di irregolarità introduttivi di procedura sanzionatoria aventi ad oggetto taluni prodotti finanziari sottoscritti a fine 2015 e nel corso dell'anno 2016. Nel richiamare quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, si segnala che le contestazioni riguardano una presunta non corretta qualificazione di tali prodotti. E' opinione del Fondo, a tal riguardo confortato anche dal parere dei consulenti incaricati, che il punto di vista della Commissione derivi da una non appropriata definizione dei prodotti risultante dai relativi termsheet. Inoltre, la Covip contesta la presenza di strumenti finanziari non negoziati in mercati regolamentati e di OICR alternativi (FIA) in misura complessiva superiore al limite consentito. Il Fondo, al fine di approfondire sotto ogni punto di vista le fattispecie oggetto di contestazione e poter fornire all'Autorità di Vigilanza tutti i chiarimenti utili ad un corretto inquadramento della questione ed una auspicabile pronta definizione della vicenda, con il supporto dei legali incaricati, ha predisposto proprie controdeduzioni, fondate sull'analisi giuridica ed economica della natura dei prodotti e sulla constatazione che il superamento dei limiti deriva essenzialmente da una diversa modalità di gestione di immobili presenti già da tempo all'interno del patrimonio del Fondo e per i quali era stata concessa una deroga. Gli Organi del Fondo, inoltre, hanno chiesto di essere ascoltati per poter presentare i propri convincimenti e in data 7 Febbraio e 23 Marzo 2017 si sono tenute le audizioni presso la Covip. Ad oggi siamo in attesa dei conclusivi pronunciamenti della Commissione di Vigilanza;
- non risultano pervenute denunce ex art. 2408 c.c.;
- nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione o la segnalazione alla Covip.

### **Bilancio d'esercizio**

Relativamente al bilancio dell'esercizio 2016, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., che chiude con un risultato del "Bilancio aggregato delle due gestioni" riportante una "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni" di meno euro (32.365.451,04), Vi riferiamo quanto segue.

La Revisione legale dei conti è stata svolta dalla società Deloitte & Touche S.p.A..

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che concerne la sua formazione e struttura, tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di revisione.

A tale proposito evidenziamo che:

- il bilancio del Fondo è stato redatto in conformità agli schemi indicati dalla Covip per i fondi non preesistenti, adattati, per quanto possibile, agli schemi utilizzati dagli altri fondi pensione dei dipendenti del gruppo Unicredit;
- nel corso dell'esercizio è stata correttamente effettuata, come previsto dallo statuto, la contabilizzazione separata delle gestioni "a prestazione definita" e "a contribuzione definita", quest'ultima, a sua volta, suddivisa in "comparto moderato" e "comparto garantito". Conseguentemente i relativi dati economico-patrimoniali vengono esposti in distinti prospetti e riepilogati nel documento sintetico "Bilancio aggregato delle due gestioni – Bilancio al 31/12/2016";
- il saldo della gestione "a prestazione definita" è negativo per € (37.032.894,18);
- il saldo della gestione "a contribuzione definita comparto moderato" è positivo per € 3.565.692,22;
- il saldo della gestione "a contribuzione definita comparto garantito" è positivo per € 1.101.750,92;
- nella Nota Integrativa riguardante la "prestazione definita" è indicato il valore di mercato complessivo degli immobili;
- nella Relazione sulla gestione gli Amministratori descrivono i fatti e gli andamenti gestionali rilevanti che hanno caratterizzato l'attività del Fondo nel corso del 2016, nonché i riferimenti sul livello di responsabilità sociale delle risorse finanziarie investite sviluppati, anche per l'esercizio 2016, dal soggetto terzo VigeoEiris, appositamente incaricato e specializzato in analisi socio-ambientali e nel rating extra finanziario;
- relativamente al bilancio attuariale al 31 dicembre 2016, gli Amministratori nella relazione sulla gestione informano che il "Fondo ha conferito mandato per la redazione del Bilancio tecnico dell'esercizio 2016 allo Studio Orrù e Associati. Le valutazioni attuariali verranno illustrate in un apposito documento attualmente in corso di redazione, che terrà conto anche degli effetti del piano di incentivazione all'esodo che interessa i dipendenti iscritti al Fondo e per il quale è in corso la fase di formalizzazione delle adesioni";
- gli Amministratori nella relazione sulla gestione forniscono anche un aggiornamento in merito agli sviluppi dei giudizi in corso sulla "perequazione";
- il Fondo ha dedicato attenzione ai rapporti con l'organismo di vigilanza (Covip) con il quale sono stati effettuati periodici scambi informativi e comunicazioni.

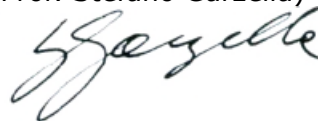
## Conclusioni

Da ultimo Vi rappresentiamo che:

tutto quanto detto, tenuto conto della relazione al bilancio rilasciata dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., incaricata della revisione legale e dei richiami di informativa ivi riportati, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2016 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 13 Aprile 2017

per il COLLEGIO SINDACALE  
(Prof. Stefano Garzella)



---

**BILANCIO AGGREGATO DELLE DUE GESTIONI**

---

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016**

---

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione degli amministratori. Con uno schema di sintesi viene rappresentata in forma unitaria la situazione patrimoniale ed economica complessiva, mentre la rappresentazione distinta delle tre Sezioni in cui si articola il Fondo, viene affidata ai rispettivi rendiconti.

Gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico che seguono non sono un bilancio consolidato. Le situazioni aggregate di seguito rappresentate hanno unicamente il fine di dare una visione complessiva del Fondo.

Lo schema di Conto Economico di ciascuna Sezione ha una configurazione formale che evidenzia maggiormente la formazione del "Risultato netto di gestione" da destinare alle prestazioni e da attribuire sulle posizioni individuali.

Il Bilancio è stato redatto in coerenza con la vigente disciplina in materia di bilanci dei Fondi pensione, con i principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale, con le altre disposizioni in materia di contabilità e bilancio.

Si fa presente che la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha reso necessari adattamenti ed interpretazioni della suddetta normativa per una corretta esposizione nell'ambito del bilancio stesso.

La comparabilità dei dati esposti in bilancio con quelli dell'esercizio precedente è stata assicurata dalla sostanziale continuità dei criteri di valutazione adottati e da riclassificazioni su basi omogenee.

**BILANCIO AGGREGATO DELLE DUE GESTIONI**  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016**

STATO PATRIMONIALE	Totale	Prestazione definita	Contribuzione definita	
			Comparto moderato	Comparto garantito
<b>Attività della Gestione Previdenziale</b>	12.146.483,54	3.490.820,52	7.879.619,41	776.043,61
<b>Attività della Gestione Finanziaria Diretta</b>	930.321.429,62	590.297.576,74	300.108.397,94	39.915.454,94
<b>Attività della Gestione Finanziaria Indiretta</b>	78.030.869,71	-	78.030.869,71	-
<b>Attività della Gestione Immobiliare</b>	165.255.762,89	165.255.762,89	-	-
<b>Attività della Gestione Amministrativa</b>	1.115.291,33	1.115.291,33	-	-
<b>Crediti d'imposta</b>	1.537.343,75	-	1.536.751,00	592,75
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.188.407.180,84</b>	<b>760.159.451,48</b>	<b>387.555.638,06</b>	<b>40.692.091,30</b>
<b>Passività della Gestione Previdenziale</b>	3.162.942,17	3.162.942,17	-	-
<b>Passività della Gestione Finanziaria</b>	217.404,01	71,60	217.332,41	-
<b>Passività della Gestione Immobiliare</b>	3.410.188,20	3.410.188,20	-	-
<b>Passività della Gestione Amministrativa</b>	458.762,76	443.218,97	12.528,59	3.015,20
<b>Debiti d'Imposta</b>	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.249.297,14</b>	<b>7.016.420,94</b>	<b>229.861,00</b>	<b>3.015,20</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.181.157.883,70</b>	<b>753.143.030,54</b>	<b>387.325.777,06</b>	<b>40.689.076,10</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>599.989.616,99</b>	<b>599.989.616,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>	(58.419.142,74)	(68.790.930,78)	9.382.562,87	989.225,17
<b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>	16.701.450,48	16.701.450,48	-	-
<b>Risultato della Gestione Finanziaria Diretta</b>	2.166.937,49	14.973.772,59	(12.808.058,12)	1.223,02
<b>Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta</b>	5.321.082,61	-	5.321.082,61	-
<b>Oneri di gestione</b>	(108.495,28)	-	(107.639,12)	(856,16)
<b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>	435.372,65	82.813,53	240.992,98	111.566,14
<b>Imposta Sostitutiva</b>	1.537.343,75	-	1.536.751,00	592,75
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>(32.365.451,04)</b>	<b>(37.032.894,18)</b>	<b>3.565.692,22</b>	<b>1.101.750,92</b>



---

## GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA

---

### CRITERI DI VALUTAZIONE

---

Questi in dettaglio i criteri di valutazione applicati che sono rimasti immutati rispetto all'esercizio precedente:

◆ Cassa e disponibilità liquide  
Sono iscritte al valore nominale.

◆ Investimenti  
Il portafoglio del Fondo è costituito da titoli immobilizzati, posseduti fino alla scadenza quale investimento duraturo, e titoli facenti parte dell'attivo circolante, detenuti per negoziazione o per esigenze di tesoreria, in base alla destinazione economica che è stata loro attribuita.

◆ Titoli di debito immobilizzati  
Fanno parte del "portafoglio immobilizzato" e sono iscritti al costo di acquisto rettificato in più o in meno per tener conto dell'eventuale quota di scarto di emissione o di negoziazione che viene attribuito agli interessi attivi. I titoli immobilizzati sono svalutati solo nel caso di perdite durevoli di valore. Il loro valore viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi che hanno dato luogo alla svalutazione.

◆ Immobilizzazioni materiali

- Beni immobili

Sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori sostenuti e maggiorato delle spese di ristrutturazione e di manutenzione straordinaria che hanno determinato un aumento del loro valore. Le spese di manutenzione ordinaria, cioè quelle che non comportano un aumento di valore dei beni, sono imputate al conto economico qualora non siano di spettanza dei locatari.

◆ Attivo circolante – Investimenti

Gli strumenti finanziari, facenti parte dell'attivo circolante sono valutati al valore di mercato di fine esercizio. In particolare:

- i titoli obbligazionari sono valutati sulla base dell'ultima quotazione rilevata sul mercato o fornita dai provider specializzati.

- le quote dei fondi di investimento e quelle dei fondi immobiliari sono valutate ai valori del NAV a fine esercizio.
- le polizze assicurative detenute dal Fondo appartenenti al ramo III (polizze linked, indicizzate a fondi comuni o a indici) sono valutate ai valori di fine esercizio.

◆ Debitori diversi

Tutti i crediti che compongono questa voce sono valutati al presumibile valore di realizzo. In particolare i crediti per morosità verso i locatari, oggetto di contenzioso legale sono valutati analiticamente sulla base delle previsioni di recupero formulate dai legali che assistono il Fondo. Gli altri crediti per morosità non ancora in contenzioso sono rettificati forfettariamente nella misura del 50% che si ritiene adeguata a rappresentare il valore di presumibile realizzo.

◆ Ratei e risconti attivi e passivi

Sono calcolati secondo il principio della competenza temporale.

◆ Patrimonio Netto

E' pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello delle passività. Alla sua composizione concorre il Conto Pensioni, che si è formato nel tempo con i contributi aziendali, i contributi degli iscritti pensionati e i risultati economici conseguiti, e il Conto Speciale che rappresenta l'entità dei contributi versati dagli iscritti tuttora in servizio.

◆ Fondo trattamento di fine rapporto portieri

Si ragguaglia all'indennità di fine rapporto maturata al 31 dicembre 2016 dal dipendente in servizio calcolata secondo quanto previsto dalle norme vigenti in materia.

◆ Creditori diversi

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

◆ Poste del conto economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi vengono attribuiti al conto economico secondo il principio di competenza.

La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante rettifica diretta del loro valore.

◆ Proventi ed Oneri finanziari

Gli interessi attivi maturati, comprensivi per i titoli degli scarti di emissione e di negoziazione, vengono imputati al conto economico in base al principio di competenza. I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

◆ Operazioni e saldi denominati in valuta estera

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono determinati al cambio del giorno in cui è stata negoziata la relativa valuta. Le attività e le passività in valuta, sono iscritte al tasso a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

◆ Imposte del Fondo

La sezione a prestazione definita non è soggetta ad imposizione diretta.

---

Per i costi amministrativi si è tenuto conto della norma statutaria (art. 22) del Fondo.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente in relazione agli stessi criteri di valutazione adottati.

Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro.

**GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA**  
**STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		3.490.820,52		3.672.715,69	(181.895,17)	-4,95%
a) Cassa e depositi bancari	3.278.367,25		3.458.309,95			
b) Crediti della gestione previdenziale	212.453,27		214.405,74			
<b>10 Attività della Gestione Finanziaria Diretta</b>		590.297.576,74		609.357.303,89	(19.059.727,15)	-3,13%
a) Depositi bancari	59.798.454,52		26.253.683,70			
b) Titoli emessi da Stati o da organismi int.li	-		48.507.197,51			
c.1) Titoli di debito quotati immobilizzati	139.028.113,00		68.247.657,31			
c.2) Titoli di debito quotati non immobilizzati	39.452.404,68		43.585.813,00			
d) Titoli di capitale quotati	6.656.314,65		7.029.360,00			
e.1) Titoli di debito non quotati immobilizzati	85.679.585,33		163.205.894,80			
e.2) Titoli di debito non quotati non immobilizzati	26.892.450,00		40.061.000,00			
f) Quote di O.I.C.R.	221.180.191,96		199.500.062,21			
g) Partecipazioni	-		-			
h) Polizze assicurative	9.943.678,77		10.345.377,31			
i) Premi operazioni call	-		-			
l) Ratei Attivi	1.490.738,81		2.584.459,95			
m) Altre attività della Gestione Finanziaria Diretta	175.645,02		36.798,10			
<b>11 Attività della Gestione Immobiliare</b>		165.255.762,89		184.915.237,99	(19.659.475,10)	-10,63%
a) Depositi bancari	941.554,84		1.999.614,37			
b) Immobili di proprietà	162.733.323,75		179.501.058,80			
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.580.884,30		3.414.564,82			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		1.115.291,33		831.946,76	283.344,57	34,06%
a) Cassa e Depositi bancari	534.193,69		221.233,66			
c) Immobilizzazioni materiali	-		-			
d) Altre attività della gestione amministrativa	581.097,64		610.713,10			
<b>50 Crediti d'Imposta</b>						
a) Crediti d'imposta						
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>760.159.451,48</b>		<b>798.777.204,33</b>	<b>(38.617.752,85)</b>	<b>-4,83%</b>

**GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		3.162.942,17		3.428.615,13	(265.672,96)	-7,75%
a) Debiti della gestione previdenziale	3.162.942,17		3.428.615,13			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria Diretta</b>		71,60		70,82		1,10%
a) Passività della gestione finanziaria						
c) Ratei e risconti passivi	71,60		70,82			
e) Altre passività della gestione finanziaria						
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		3.410.188,20		4.739.141,98	(1.328.953,78)	-28,04%
a) Altre passività della gestione immobiliare	3.410.188,20		4.739.141,98			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		443.218,97		433.451,68	9.767,29	2,25%
b) Altre passività della gestione amministrativa	443.218,97		433.451,68			
<b>50 Debiti d'Imposta</b>						
a) Debiti d'imposta						
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>B)</b>	7.016.420,94		8.601.279,61	(1.584.858,67)	-18,43%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI</b>	<b>(A) - (B)</b>	<b>753.143.030,54</b>		<b>790.175.924,72</b>	<b>(37.032.894,18)</b>	<b>-4,69%</b>
<b>TOTALE</b>		760.159.451,48		798.777.204,33	(38.617.752,85)	-4,83%
<b>Conti d'Ordine</b>		599.989.616,99		657.643.821,06		
Titoli in custodia c/o terzi	559.046.514,40		595.115.341,80			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	112.800,87		10.995.805,56			
Titoli a garanzia (cambiali)	9.926.710,08		9.926.710,08			
Impegni per acquisto titoli	19.353.591,64		30.055.963,62			
Premi per operazioni call	-		-			
Contratti Swap	-		-			
Garanzie Personali	11.550.000,00		11.550.000,00			
<b>Tot.attività 2016</b>		760.159.451,48	<b>Tot.attività 2015</b>	798.777.204,33		
<b>Tot. passività 2016</b>		(7.016.420,94)	<b>Tot. passività 2015</b>	(8.601.279,61)		
<b>Attività destinate alle prestazioni</b>		753.143.030,54		790.175.924,72		

**GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(68.790.930,78)		(71.012.869,02)	2.221.938,24	-3,13%
a) Contributi per le prestazioni	19.625.110,47		19.470.201,25			
b) Trasferimenti e riscatti	(104.693,17)		(52.731,38)			
d) Pensioni	(88.311.348,08)		(90.430.338,89)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		16.701.450,48		22.371.218,72	(5.669.768,24)	-25,34%
a) Fitti attivi	13.669.399,92		15.291.376,45			
d) Oneri e spese immobiliari	(8.021.929,47)		(6.591.551,27)			
e) Plus/Minus da alienazione	13.309.270,54		15.577.499,50			
f) Proventi straordinari immobiliari	49.047,79		743.652,81			
g) Imposte e tasse	(2.304.338,30)		(2.649.758,77)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		14.973.772,59		29.010.197,76	(14.036.425,17)	-48,38%
a) Dividendi e interessi	9.389.868,76		10.796.265,45			
b) Utili e perdite da realizzo	5.121.670,40		25.823.742,50			
c) Plusvalenze/Minusvalenze	462.233,43		(7.609.810,19)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15+20)</b>		31.675.223,07		51.381.416,48	(19.706.193,41)	-38,35%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		82.813,53		(53.402,61)	136.216,14	-255,07%
a) Oneri e proventi diversi	82.813,53		(53.402,61)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>(37.032.894,18)</b>		<b>(19.684.855,15)</b>	<b>(17.348.039,03)</b>	<b>88,13%</b>

### 5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Prestazione Definita

Le Attività della Gestione Previdenziale sono composte da:

<b>5</b>	<b>Attività della Gestione Previdenziale</b>		<b>3.490.820,52</b>
a)	Cassa e depositi bancari	3.278.367,25	
b)	Crediti della gestione previdenziale	212.453,27	

In particolare è possibile analizzare:

#### a) Cassa e depositi bancari

Il saldo della "Cassa e depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Unicredit c/c 400805520	3.278.367,25	3.458.309,95
<b>Totale</b>	<b>3.278.367,25</b>	<b>3.458.309,95</b>

I crediti della gestione previdenziale si riferiscono al saldo dei contributi del mese di dicembre versati dal Gruppo UniCredit nel mese di gennaio 2016. I crediti della amministrazione Finanze dello Stato si riferiscono ad istanze di rimborso presentate alla Agenzia delle Entrate ancora in corso di definizione.

#### b) Crediti della gestione previdenziale

Il saldo dei "Crediti della gestione previdenziale" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Crediti della gestione previdenziale	688,00	2.500,00
Crediti amministrazione Finanze dello Stato	208.694,61	208.905,03
Crediti vari gestione previdenziale	3.070,66	3.000,71
<b>Totale</b>	<b>212.453,27</b>	<b>214.405,74</b>

## 10. ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA - Prestazione Definita

Le Attività della Gestione Finanziaria Diretta sono composte da:

<b>10</b>	<b>Attività della Gestione Finanziaria Diretta</b>	<b>590.297.576,74</b>
a)	Depositi bancari	59.798.454,52
b)	Titoli emessi da Stati o da organismi int.li	-
c.1)	Titoli di debito quotati immobilizzati	139.028.113,00
c.2)	Titoli di debito quotati non immobilizzati	39.452.404,68
d)	Titoli di capitale quotati	6.656.314,65
e.1)	Titoli di debito non quotati immobilizzati	85.679.585,33
e.2)	Titoli di debito non quotati non immobilizzati	26.892.450,00
f)	Quote di O.I.C.R.	221.180.191,96
g)	Partecipazioni	-
h)	Polizze assicurative	9.943.678,77
i)	Premi operazioni call	-
l)	Ratei Attivi	1.490.738,81
m)	Altre attività della Gestione Finanziaria Diretta	175.645,02

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

Il saldo dei "Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Unicredit c/c 400966393	2.842.461,13	7.705.090,96
Unicredit c/c 103460115 - USD	1.008.765,99	1.454.613,41
Deutsche Bank	9.140,34	9.485,50
Veneto Banca	16.204.913,31	4.627.816,42
MPS	41.645,30	41.796,49
Banca Agricola Popolare di Ragusa	5.255.764,98	5.195.273,99
Banca Popolare di Spoleto	4.067.808,61	60.981,16
Cassa di Risparmio di Loreto	997,32	7.158.625,77
Nuova Banca dell'Etruria e del Lazio	30.128.800,65	-
Banca Finnat	238.156,89	-
<b>Totale</b>	<b>59.798.454,52</b>	<b>26.253.683,70</b>



**b) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

Il saldo dei "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
BTPei 2,60% (15ST23) - 100,75	-	5.737.822,36
BTPei 2,60% (15ST23) - 100,85	-	5.740.798,70
BTPei 2,60% (15ST23) - 101,50	-	5.760.116,44
BTPei 2,10% (15ST21) - 93,40	-	15.740.360,65
BTPei 2,10% (15ST21) - 87,9	-	5.059.015,45
BTPei 2,35% (15ST19) - 82,60	-	5.089.823,92
BTPei 2,60% (15ST23) - 90,43	-	5.379.259,99
	-	<b>48.507.197,51</b>

**c.1) Titoli di debito quotati immobilizzati**

Il saldo dei "Titoli di debito quotati immobilizzati" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Kommunalkredit Austria (28FB17)	39.877.625,26	38.974.479,05
Breeze IV Sub (30GN28)	0,01	375.727,54
Intesa San Paolo 6,625% (13ST23) - 106,74	4.182.700,71	4.210.018,98
Intesa San Paolo 6,625% (13ST23) - 106,78	6.275.677,48	6.316.898,08
Exane Cert. 10Y Ellipsis Basket Conv. Funds USD	18.973.531,92	18.370.533,66
Finex Sicav Sif - MS3 Class B USD	47.433.829,81	-
BNP PAI B.V. 10Y Cert Call LKN Asia	10.426.290,37	-
Commerzbank AG - 10Y Basket AS51 SD3E SPX USD	3.794.706,38	-
Commerzbank AG - 10Y Basket SPTSX60 DDAXK USD	4.031.875,53	-
Commerzbank AG - 10Y Basket SMI IBEX UKX USD	4.031.875,53	-
<b>Totale</b>	<b>139.028.113,00</b>	<b>68.247.657,31</b>

I nuovi investimenti del 2016 sono stati effettuati in un'ottica di diversificazione del rischio, mantenendo la protezione a scadenza del capitale investito.

### c.2) Titoli di debito quotati non immobilizzati

Il saldo dei "Titoli di debito quotati non immobilizzati" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Generali	-	21.391.813,00
Notenstein Fin 10Y 4,35% CL Cert. Markit iTrax Eur S24	9.167.000,00	9.864.000,00
Notenstein Fin 10y 2,30% CL Cert Rep of Italy	4.413.000,00	4.937.500,00
Notenstein Fin 10y 4,40% CL Cert Ref Enties Basket	4.725.500,00	4.934.000,00
Notenstein Fin 3Y Cert. Multibarrier 3Eq Idx Autocallable	2.432.250,00	2.458.500,00
Morgan Stanley 10Y 1,90% CLN Rep Italy	4.535.000,00	-
Investec 10Y 20% Prot Bkt OICVM Cln Italy USD	14.179.654,68	-
<b>Totale</b>	<b>39.452.404,68</b>	<b>43.585.813,00</b>

### d) Titoli di capitale quotati

Il saldo dei "Titoli di capitale quotati" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
IVS Group SA	5.936.142,45	7.023.120,00
Warr IVS Group SA	-	6.240,00
LVenture Group AOR Raggr.	720.172,20	-
<b>Totale</b>	<b>6.656.314,65</b>	<b>7.029.360,00</b>

### e.1) Titoli di debito non quotati immobilizzati

Il saldo dei "Titoli di debito non quotati immobilizzati" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Macquarie Equity Prot.Cap.Cert. Hang Seng Idx (17NV16)	-	10.000.000,00
Veneto Banca CMS 30Y (25MG23)	20.000.000,00	20.000.000,00
BNP PAI B.V. - 10Y Call Spread S&P USD (14NV24)	-	11.573.436,21
BNP PAI B.V. - 10Y Call Spread SX5E USD (26NV24)	-	11.481.583,54
Commerzbank - 10Y Asian Option SX5E USD (27NV24)	-	11.481.583,54
BNP PAI B.V. 10Y Bond D.C. Top 20SX5E USD (30DC24)	-	17.084.596,31
Commerzbank 10Y Individual Cup Oil Shares USD (10FB25)	16.127.502,13	15.614.953,61
Commerzbank 10Y Cap Prot Note High Yield USD (13GE25)	-	17.084.596,31
BNP PAI B.V. - 7Y Cert. Call BNPIMNE3 Idx USD (01GU22)	15.384.928,87	14.876.175,71
BNP PAI B.V.-10Y Cert. DrivCpnTop 20STOXX50 (01AG25)	11.000.000,00	11.000.000,00
BNP PAI B.V. - 10Y Cert. Call BNPIMD4E Idx (01MG25)	15.000.000,00	15.000.000,00
SPV Project 1503 S.r.l. Class A - NPL (25GE21)	8.167.154,33	8.008.969,57
<b>Totale</b>	<b>85.679.585,33</b>	<b>163.205.894,80</b>

### e.2) Titoli di debito non quotati non immobilizzati

Il saldo dei "Titoli di debito non quotati non immobilizzati" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
RBS 3,30% Italy CLN & Inflation Linked (20ST20)	-	11.393.000,00
BNP PAI B.V.-7YCert. Ph. Snowball EUROSTOXX (27AP22)	13.575.000,00	13.762.500,00
CMZB - 10Y Equity & CLN on BTP (06OT25)	8.645.000,00	9.865.000,00
Exane SA 10Y Cert.SX5E & BTP Capital Prot 80% (13GU25)	4.672.450,00	5.040.500,00
<b>Totale</b>	<b>26.892.450,00</b>	<b>40.061.000,00</b>

**f) Quote di O.I.C.R.**

Il saldo delle "Quote di O.I.C.R." è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Fondo F2I Infrastrutture	13.826.635,19	11.334.217,26
Perennius Asia Pacific	5.967.654,40	6.697.908,61
Fondo Pallmall Techn	-	0,01
Idea Capital Funds - ICF II	8.806.225,84	8.092.593,66
Ishares Core S&P 500	8.324.415,70	7.259.630,22
Sinergia II Fund	2.566.500,30	2.282.067,90
Fondo Immobiliare MH Real Estate Crescita	-	7.706.844,84
Fondo Immobiliare Realest I	-	-
Fondo Immobiliare Geo Ponente	5.463.180,60	5.808.805,56
Fondo Immobiliare RealEmerging	5.947.914,16	8.046.762,40
Fondo Immobiliare Torre Re Fund	940.043,02	624.616,76
Fondo Immobiliare Optimum Evolution Real Estate	43.478,94	312.015,04
Fondo Immobiliare FIP	5.140.505,04	5.965.324,15
Fondo Immobiliare Donatello/Tulipano	9.372.789,59	9.621.287,50
Fondo Immobiliare Hines Italia Value Added Fund	9.897.677,16	7.264.281,27
Fondo Immobiliare Aurora	64.904.585,90	52.272.154,95
Fondo Immobiliare Idea Fimit Sviluppo - Comparto 1	9.951.842,90	4.099.893,13
Fondo Immobiliare HIREF	178.005,85	-
Fondo Immobiliare Roma Santa Palomba SH	401.618,50	-
Seb Asset Selection Fund GC	11.973.737,66	11.448.380,39
Quercus Renewable Energy II	8.563.890,82	11.949.554,86
JB - Eastern Europe Focus Fund	190.675,33	141.200,86
DB Credit Selection Fund	14.357.325,77	14.325.045,63
DeAWM Fixed Maturity High Y.B. 2020 EUR Fund	14.749.494,10	14.324.994,27
Oppenheimer Fund 1	8.351.503,95	9.922.482,94
Fondo Euro Global Bond	9.960.491,24	-
Sorgente Fondo Pinturicchio	1.300.000,00	-
<b>Totale</b>	<b>221.180.191,96</b>	<b>199.500.062,21</b>

I titoli di "debito quotati non immobilizzati" e le quote di O.I.C.R. sono stati valutati all'ultimo prezzo di mercato noto.

#### **h) Polizze assicurative**

Il saldo delle "Polizze assicurative" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Harcourt Life 5012744	3.309.034,70	3.442.711,03
Harcourt Life 5012745	6.634.644,07	6.902.666,28
<b>Totale</b>	<b>9.943.678,77</b>	<b>10.345.377,31</b>

Trattasi delle polizze assicurative Ramo III (polizze Linked) iscritte ai valori di fine esercizio.  
Harcourt Life già Aviva.

#### **l) Ratei attivi**

Il saldo dei "Ratei attivi" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Ratei su titoli	1.470.916,22	2.521.551,96
Ratei su interessi attivi	19.822,59	62.907,99
<b>Totale</b>	<b>1.490.738,81</b>	<b>2.584.459,95</b>

Si riferiscono a interessi maturati sui titoli di proprietà al 31/12/2016 e da riscuotere nel 2017.

#### **m) Altre attività della gestione Finanziaria Diretta**

Il saldo di "Altre attività della Gestione Finanziaria Diretta" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Titoli da ricevere	175.645,02	36.798,10
<b>Totale</b>	<b>175.645,02</b>	<b>36.798,10</b>

## 11. ATTIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE - Prestazione Definita

Le Attività della Gestione Immobiliare sono composte da:

<b>11</b>	<b>Attività della Gestione Immobiliare</b>	<b>165.255.762,89</b>
a)	Depositi bancari	941.554,84
b)	Immobili di proprietà	162.733.323,75
c)	Altre attività della gestione immobiliare	1.580.884,30

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

Il saldo dei "Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Unicredit c/c 400718587	247.144,75	521.820,00
Unicredit c/c 400992903	621.773,68	1.277.432,61
Unicredit c/c 400605581	72.636,41	200.361,76
<b>Totale</b>	<b>941.554,84</b>	<b>1.999.614,37</b>

### b) Immobili di proprietà

Il saldo degli "Immobili di proprietà" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16
Costo Storico al 31.12.2015	179.501.058,80
Vendite al 31.12.2016	(16.538.607,08)
Svalutazioni Immobiliari al 31.12.2016	(229.127,97)
<b>Totale costo storico</b>	<b>162.733.323,75</b>

L'importo rappresenta il totale dei costi sostenuti per l'acquisto dei cespiti integrati delle spese di manutenzione straordinaria e degli oneri accessori patrimonializzati. Il valore di mercato degli immobili, supportato da perizie valutative aggiornate al 31/12/2016, si ragguaglia a € 252.475.000,00.

**c) Altre attività della gestione immobiliare**

Il saldo delle "Altre attività della gestione immobiliare" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Crediti verso Clienti - Inquilini	1.385.306,93	1.937.349,42
Crediti INAIL/INPS	-	2,99
Crediti per conguaglio oneri accessori	-	1.111.601,27
Depositi cauzionali	14.065,14	20.360,28
Crediti vari gestione immobiliare	181.512,23	345.250,86
<b>Totale</b>	<b>1.580.884,30</b>	<b>3.414.564,82</b>

I crediti verso Clienti – Inquilini rappresentano il complessivo credito derivante dai canoni mensili e si attesta su valori lievemente inferiori rispetto a quelli dell'anno precedente. Nei primi mesi dell'anno in corso gli incassi riferiti al 2016 erano pari a € 76.089,82.

I crediti per conguaglio oneri accessori comprendono le somme da ricevere per le spese sostenute relativamente ai fabbricati venduti il cui recupero non è stato ancora completato.

#### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Prestazione Definita

Le Attività della Gestione Amministrativa sono composte da:

<b>40</b>	<b>Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>1.115.291,33</b>
a)	Cassa e depositi bancari	534.193,69
d)	Altre attività della gestione amministrativa	581.097,64

In particolare è possibile analizzare:

##### a) Cassa e depositi bancari

Il saldo della "Cassa e depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Unicredit c/c 400605576	534.193,69	221.233,66
<b>Totale</b>	<b>534.193,69</b>	<b>221.233,66</b>

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

Il saldo delle "Altre attività della gestione amministrativa" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Crediti della gestione amministrativa	581.097,64	610.713,10
<b>Totale</b>	<b>581.097,64</b>	<b>610.713,10</b>

I crediti della gestione amministrativa si riferiscono a spese in attesa di rimborso da parte di "Unicredit S.p.A.".



**10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Prestazione Definita**

La Passività della Gestione Previdenziale è composta da:

<b>10</b>	<b>Passività della Gestione Previdenziale</b>	<b>3.162.942,17</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	3.162.942,17

In particolare è possibile analizzare:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Il saldo dei "Debiti della gestione previdenziale" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Pensioni da liquidare	-	13.785,22
Debiti amministrazione Finanze dello Stato	3.137.669,61	3.230.550,65
Debiti per ratei di pensione e trasferimenti	-	162.555,58
Debiti vari gestione previdenziale	25.272,56	21.723,68
<b>Totale</b>	<b>3.162.942,17</b>	<b>3.428.615,13</b>

I debiti verso l'amministrazione Finanze dello Stato si riferiscono alle ritenute fiscali trattenute nel mese di dicembre sul pagamento delle pensioni che sono state versate all'Erario nel mese di gennaio 2017.

I debiti per rate di pensioni e trasferimenti sono da restituire ad eredi di partecipanti o ad ex partecipanti cessati dal servizio senza diritto a pensione, nonché importi da trasferire ad altri fondi.

## 20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA - Prestazione Definita

La Passività della Gestione Finanziaria Diretta è composta da:

<b>20</b>	<b>Passività della Gestione Finanziaria Diretta</b>		<b>71,60</b>
a)	Passività della gestione finanziaria diretta	-	
c)	Ratei e risconti passivi	71,60	

In particolare è possibile analizzare:

### c) Ratei e risconti passivi

Il saldo dei "Ratei e risconti passivi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Ratei su interessi bancari	71,60	70,82
<b>Totale</b>	<b>71,60</b>	<b>70,82</b>

## 21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE - Prestazione Definita

La Passività della Gestione Immobiliare è composta da:

<b>21</b>	<b>Passività della Gestione Immobiliare</b>	<b>3.410.188,20</b>
a)	Altre passività della gestione immobiliare	3.410.188,20

In particolare è possibile analizzare:

### a) Altre passività della gestione immobiliare

Il saldo delle "Altre passività della gestione immobiliare" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
TFR Portieri	11.140,13	10.238,43
Debiti per depositi cauzionali	605.605,75	680.763,84
Debiti INPS	1.282,52	1.331,25
Debiti amministrazione Finanze dello Stato	1.052.430,56	1.192.713,15
Debiti conguaglio oneri accessori	-	889.090,23
Debiti per depositi acquisti immobiliari	49.236,79	49.236,79
Debiti verso fornitori	310.456,06	139.941,30
Debiti vari gestione immobiliare	407.847,36	407.732,46
Debiti per depositi cauzionali infruttiferi	2.324,06	2.324,06
Debiti anticipi conto vendite	899.547,07	1.071.620,03
Ratei passivi	70.317,90	294.150,44
<b>Totale</b>	<b>3.410.188,20</b>	<b>4.739.141,98</b>

Il TFR rappresenta l'importo maturato a fine esercizio dal portiere in servizio presso uno stabile di proprietà. I debiti per depositi cauzionali comprendono i relativi interessi dell'anno da corrispondere nel 2017. I debiti nei confronti dell'INPS e dell'amministrazione delle Finanze dello Stato sono gli importi relativi al mese di dicembre versati a gennaio 2017. I debiti per conguaglio oneri accessori comprendono le somme anticipate dai nuovi condomini da riconoscere agli amministratori e le somme pagate dagli inquilini per le relative operazioni di conguaglio non ancora ultimate. I debiti per anticipi in conto vendite riguardano prevalentemente le somme percepite a fronte di rogiti notarili da perfezionare.

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Prestazione Definita

La Passività della Gestione Amministrativa è composta da:

<b>40</b>	<b>Passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>443.218,97</b>
b)	Altre passività della gestione amministrativa	443.218,97

In particolare è possibile analizzare:

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle "Altre passività della gestione immobiliare" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Debiti vari gestione amministrativa	443.218,97	433.451,68
<b>Totale</b>	<b>443.218,97</b>	<b>433.451,68</b>

I debiti della gestione amministrativa si riferiscono a spese che saranno liquidate nel 2017.

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI DELLA GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA**

*L'Attivo netto destinato alle prestazioni della gestione a "Prestazione Definita" è composto da:*

<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>753.143.030,54</b>
a) Conto Speciale	27.296.860,30
b) Conto Pensioni	725.846.170,24

*In particolare è possibile analizzare:*

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
a) Conto Speciale	27.296.860,30	29.675.862,05
Rappresenta l'entità dei contributi versati nel tempo dagli iscritti a questa Sezione tuttora in servizio. Si è ridotto nel 2016 di € 2.379.001,75 attribuiti al Conto Pensioni in relazione all'avvenuto termine del rapporto di lavoro nel corso dell'esercizio.		
b) Conto pensioni	725.846.170,24	760.500.062,67
Nel corso dell'esercizio 2016, oltre all'aumento di € 2.379.001,75 trasferiti dal Conto Speciale, si decrementa di € 37.032.894,18 per la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.		
<b>Totale</b>	<b>753.143.030,54</b>	<b>790.175.924,72</b>

**GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA**  
**CONTO ECONOMICO**

**10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Prestazione Definita**

*Il Saldo della Gestione Previdenziale è composto da:*

<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>(68.790.930,78)</b>
a)	Contributi per la prestazione	19.625.110,47	
b)	Trasferimenti e riscatti	(104.693,17)	
d)	Pensioni	(88.311.348,08)	

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Contributi per la prestazione**

Il saldo dei "Contributi per la prestazione" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Contribuzione c/Banca	19.625.110,47	19.470.201,25
<b>Totale</b>	<b>19.625.110,47</b>	<b>19.470.201,25</b>

Le contribuzioni versate dalle aziende si ragguagliano all'8,305% dell'imponibile INPS relative ai vecchi iscritti ancora in servizio. Si evidenziano mensilmente i versamenti ricevuti:

Mesi	a carico del datore di lavoro
Gennaio	1.459.216,99
Febbraio	1.469.928,06
Marzo	1.478.991,26
Aprile	1.459.298,49
Maggio	1.514.903,72
Giugno	1.613.905,86
Luglio	2.072.982,52
Agosto	1.437.536,17
Settembre	1.424.432,90
Ottobre	1.436.206,15
Novembre	1.447.618,01
Dicembre	2.810.090,34
<b>Totale</b>	<b>19.625.110,47</b>

## b) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei "Trasferimenti e riscatti" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Riscatti	(64.133,57)	(33.369,09)
Trasferimento posizione	(15.673,67)	(8.545,01)
Interessi su restituzione Contributi	(24.885,93)	(10.817,28)
<b>Totale</b>	<b>(104.693,17)</b>	<b>(52.731,38)</b>

### TRASFERIMENTI E RISCATTI - GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA

Mesi	Traferimento altri Fondi	Riscatti	Interessi su rest. contributi	Saldo al 31/12/2016
<b>Gennaio</b>	-	2.907,83	1.454,83	<b>4.362,66</b>
<b>Febbraio</b>	-	16.866,53	8.395,66	<b>25.262,19</b>
<b>Marzo</b>	3.245,32	-	1.617,62	<b>4.862,94</b>
<b>Aprile</b>	-	-	-	-
<b>Maggio</b>	5.927,59	-	2.664,92	<b>8.592,51</b>
<b>Giugno</b>	-	8.057,20	526,24	<b>8.583,44</b>
<b>Luglio</b>	-	-	-	-
<b>Agosto</b>	-	3.974,05	1.995,72	<b>5.969,77</b>
<b>Settembre</b>	-	24.091,76	4.990,47	<b>29.082,23</b>
<b>Ottobre</b>	3.780,58	-	1.832,99	<b>5.613,57</b>
<b>Novembre</b>	2.720,18	8.236,20	1.407,48	<b>12.363,86</b>
<b>Dicembre</b>	-	-	-	-
	<b>15.673,67</b>	<b>64.133,57</b>	<b>24.885,93</b>	<b>104.693,17</b>

**d) Pensioni**

Il saldo delle "Pensioni" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Pensioni anno in corso	(88.136.137,78)	(89.922.075,17)
Pensioni anni precedenti	(175.210,30)	(508.263,72)
<b>Totale</b>	<b>(88.311.348,08)</b>	<b>(90.430.338,89)</b>

**PENSIONI EROGATE - GESTIONE A PRESTAZIONE DEFINITA**

Mesi	Pertinenza anno 2016	Pertinenza anni precedenti	Saldo al 31/12/2016
<b>Gennaio</b>	6.849.566,71	63.611,37	6.913.178,08
<b>Febbraio</b>	6.853.370,28	26.735,22	6.880.105,50
<b>Marzo</b>	6.881.748,70	25.236,43	6.906.985,13
<b>Aprile</b>	6.876.277,34	8.177,56	6.884.454,90
<b>Maggio</b>	6.852.728,87	15.183,37	6.867.912,24
<b>Giugno</b>	6.866.021,03	8.845,69	6.874.866,72
<b>Luglio</b>	6.740.937,20	9.269,56	6.750.206,76
<b>Agosto</b>	6.696.929,13	7,02	6.696.936,15
<b>Settembre</b>	6.701.797,96	10.918,52	6.712.716,48
<b>Ottobre</b>	6.738.260,41	6.520,48	6.744.780,89
<b>Novembre</b>	6.705.853,14	166,40	6.706.019,54
<b>Dicembre + 13^ mens.</b>	13.402.928,76	538,68	13.403.467,44
	<b>88.166.419,53</b>	<b>175.210,30</b>	<b>88.341.629,83</b>
<b>Pensioni erogate agli eredi</b>	50.561,98	-	50.561,98
<b>Pensioni restituite</b>	(80.843,73)	-	(80.843,73)
	<b>88.136.137,78</b>	<b>175.210,30</b>	<b>88.311.348,08</b>



## 15. RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE - Prestazione Definita

*Il saldo del Risultato della Gestione Immobiliare e composto da:*

<b>15</b>	<b>Risultato della Gestione Immobiliare</b>		<b>16.701.450,48</b>
a)	Fitti attivi e recupero oneri accessori	13.669.399,92	
d)	Oneri e spese immobiliari	(8.021.929,47)	
e)	Plus/Minus da alienazione	13.309.270,54	
f)	Proventi straordinari immobiliari	49.047,79	
g)	Imposte e tasse	(2.304.338,30)	

*In particolare è possibile analizzare:*

### a) Fitti attivi e recupero oneri accessori

Il saldo dei "Fitti attivi e recupero oneri accessori" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Fitti	12.805.316,88	14.140.949,28
Riscaldamento Gennaio-Dicembre	7.124,88	8.516,91
Oneri accessori	24.578,90	156.239,22
Rimborsi vari	36,47	501,71
Rivalutazione crediti	415.144,67	395.259,44
Indennità di occupazione	417.195,94	589.908,31
Arrotondamenti attivi	2,18	1,58
<b>Totale</b>	<b>13.669.399,92</b>	<b>15.291.376,45</b>

#### d) Oneri e spese immobiliari

Il saldo degli "Oneri e spese immobiliari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Spese di portierato	(25.862,40)	(32.900,34)
Manutenzione ordinaria	(43.207,18)	(22.886,76)
Spese per riscaldamento	(10.140,26)	(23.624,10)
Spese per acqua	(9.549,99)	(21.422,30)
Assicurazione fabbricati	(50.568,00)	(67.493,00)
Manutenzione straordinaria	(6.118.364,21)	(3.142.216,05)
Manutenzione ordinaria a carico del Fondo	(405.085,32)	(676.731,39)
Accantonamento per vertenze	(207.095,10)	(151.336,02)
Oneri Vari	(68.481,76)	(282.241,54)
Interessi su depositi cauzionali	(451,32)	(2.315,23)
Commissioni immobiliari	(325.364,55)	(185.583,13)
Svalutazione crediti	(757.759,38)	(1.982.801,41)
<b>Totale</b>	<b>(8.021.929,47)</b>	<b>(6.591.551,27)</b>

I maggiori costi sostenuti per spese di manutenzione straordinaria sono stati necessari per il processo di dismissione del patrimonio immobiliare.

#### e) Plus/Minus immobiliari

Il saldo delle "Plus/Minus immobiliari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Altre variazioni	(591.266,41)	(725.886,75)
Minusvalenze da valutazioni di mercato	(229.127,97)	(604.506,35)
Plus/Minusvalenze per realizzo vendite immobiliari	14.129.664,92	16.907.892,60
<b>Totale</b>	<b>13.309.270,54</b>	<b>15.577.499,50</b>

La voce si riferisce alle plus e minus generate dall'attività di gestione immobiliare in sede di valutazione degli effetti connessi alla fase di realizzo mediante cessione o conferimento.

**f) Proventi straordinari immobiliari**

Il saldo dei "Proventi straordinari Immobiliari" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Proventi vari immobiliari	49.047,79	743.652,81
<b>Totale</b>	<b>49.047,79</b>	<b>743.652,81</b>

**g) Imposte e tasse**

Il saldo delle "Imposte e tasse" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Imposta di registro	(67.538,50)	(73.197,50)
Imposte e tasse	(2.236.799,80)	(2.576.561,27)
<b>Totale</b>	<b>(2.304.338,30)</b>	<b>(2.649.758,77)</b>

La voce Imposte e tasse oltre l'imposta di registro per le registrazioni dei contratti di affitto rappresenta l'entità delle imposte (I.M.U., TASI e COSAP) sugli immobili.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA - Prestazione Definita

*Il saldo del Risultato della Gestione Finanziaria Diretta è composto da:*

<b>20</b>	<b>Risultato della Gestione Finanziaria Diretta</b>	<b>14.973.772,59</b>
a)	Dividendi e interessi	9.389.868,76
b)	Utili e perdite da realizzo	5.121.670,40
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	462.233,43

*In particolare è possibile analizzare:*

### **a) Dividendi e interessi**

Il saldo dei "Dividendi e interessi" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Interessi su c/c bancari	321.313,51	546.255,34
Interessi da titoli	7.267.124,31	8.774.254,55
Dividendi azionari	449.999,82	96.000,00
Scarti su titoli attivi	1.356.703,00	1.373.709,96
Adeguamento Inflazione BTP	(83.000,00)	(53.880,00)
Comm.ni su Fondi di investimento	77.728,12	59.925,60
<b>Totale</b>	<b>9.389.868,76</b>	<b>10.796.265,45</b>

**b) Utili e perdite da realizzo**

Il saldo degli "Utili e perdite da realizzo" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Perdite su titoli	(3.292.535,82)	(527.757,95)
Utile su titoli	8.483.859,14	26.475.261,39
Scarti su titoli passivi	(69.652,92)	(123.760,94)
<b>Totale</b>	<b>5.121.670,40</b>	<b>25.823.742,50</b>

**c) Plusvalenze/Minusvalenze**

Il saldo delle "Plusvalenze/Minusvalenze" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Plusvalenze su titoli	6.639.356,46	8.510.971,55
Plusvalenze fondi immobiliari	3.341.085,78	375.362,55
Minusvalenze titoli	(11.206.409,29)	(3.880.415,06)
Minusvalenze fondi immobiliari	(4.576.962,21)	(20.057.601,71)
Commissioni di gestione	(1.125,38)	-
Rivalutazione Cambi	6.667.986,61	7.581.822,27
Perdita su polizze assicurative	(401.698,54)	(139.949,79)
<b>Totale</b>	<b>462.233,43</b>	<b>(7.609.810,19)</b>

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Prestazione Definita

Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:

<b>60</b>	<b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>82.813,53</b>
a)	Oneri e proventi diversi	82.813,53

In particolare è possibile analizzare:

### a) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli "Oneri e proventi diversi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Arrotondamenti attivi	-	0,01
Sopravvenienze attive Istituzionali	176.663,16	-
Arrotondamenti passivi	(0,17)	(0,42)
Spese varie	(93.849,46)	(53.402,20)
<b>Totale</b>	<b>82.813,53</b>	<b>(53.402,61)</b>

---

**ELENCO DEGLI IMMOBILI AL 31 DICEMBRE 2016**


---

<u>UBICAZIONE</u>	<u>VALORE DI BILANCIO al 31/12/2015</u>	<u>VALORE DI BILANCIO VENDUTO E/O SVALUTATO NEL 2016</u>	<u>VALORE DI BILANCIO INCREMENTATO NEL 2016</u>	<u>VALORE DI BILANCIO al 31/12/2016</u>	<u>Destinazione d'uso</u>
<b>BOLOGNA</b>					
Via Beverara, 131	9.637,85	4.637,85	-	5.000,00	Abitazioni e Box
<b>FERRARA</b>					
Viale Cavour, 51	2.324,06	-	-	2.324,06	Negozi
<b>MESTRE</b>					
Piazza XXVII Ottobre, 67	576.495,85	-	-	576.495,85	Uffici e Negozi
<b>MILANO</b>					
Via Buonarroti, 19	1.000,00	500,00	-	500,00	Abitazioni, Negozi e Box
Via Carlo Farini, 65	17.951,34	-	-	17.951,34	Uffici e Autoparcheggio
Via Fontana, 14	87.728,42	24.077,94	-	63.650,48	Abitazioni, Uffici, Magazzini, Box e Autoparcheggio
V.N.Romeo,4 (già v.d.Missaglia)	168.000,00	-	-	168.000,00	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Viale Sabotino, 1/A	110.805,14	-	-	110.805,14	Negozi
Via Scarlatti, 31	7.090,85	7.090,85	-	0,00	Uffici e Negozi
Corso Sempione, 75	12.420,35	-	-	12.420,35	Negozi e Magazzini
<b>MONTEROTONDO (RM)</b>					
Viale A. Gramsci, 47	553.868,90	367.157,97	-	186.710,93	Abitazioni, Negozi e Autoparcheggio
<b>PESCARA</b>					
Via Venezia, 12	60.453,80	30.962,54	-	29.491,26	Abitazioni, Uffici, Negozi, Box e Autoparcheggio
<b>POMEZIA (ROMA)</b>					
Via Roma, 172	4.950,84	-	-	4.950,84	Abitazioni, Negozi, Uffici, Box e Autoparcheggio

---

**ROMA**

Via A. Albricci, 15 e 16	15.173,35	-	-	15.173,35	Abitazioni, Uffici e Magazzini
Via Michele Amari, 7	7.920,04	7.920,04	-	0,00	Abitazioni, Negozi e Autorimessa
Via Anagnina, 375	171.000,00	6.000,00	-	165.000,00	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Via Diego Angeli, 37	36.034,60	-	-	36.034,60	Negozi e Magazzini
Via Diego Angeli, 66	77.783,22	-	-	77.783,22	Negozi e Magazzini
Via Aurelia, 672	97.633,65	-	-	97.633,65	Negozi e Magazzini
Via della Balduina, 63	26.419,41	6.687,03	-	19.732,38	Abitazioni e Negozi
Via B. Barbiellini Amidei 43-45	134.627,72	98.052,62	-	36.575,10	Negozi e Autorimessa
Via Mattia Battistini, 219	700.000,00	82.000,00	-	618.000,00	Abitazioni, Negozi e Box
Viale Beethoven, 70/84	48.426,67	15.896,60	-	32.530,07	Negozi e Magazzini
Via Capo Poro, 44	30.011,55	-	-	30.011,55	Uffici e Autoparcheggio
Largo Casale degli Inglesi, 12/19	27.000,00	-	-	27.000,00	Abitazioni, Negozi, Box e Autoparcheggio
Via di Casalotti, 297	643.000,00	38.000,00	-	605.000,00	Abitazioni, Negozi, Box e Autoparcheggio
Via Cassia, 1819	164.069,82	-	-	164.069,82	Abitazioni e Box
Via Dego, 27-35	11.453,32	-	-	11.453,32	Abitazioni e Autoparcheggio
Viale degli Ammiragli	15.790,20	-	-	15.790,20	Uffici
Via Suor Celestina Donati, 83	2.480,81	-	-	2.480,81	Abitazioni e Negozi
Via P. Falconieri, 73	3.568,68	727,40	-	2.841,28	Negozi
Via Mario Fani, 20	7.664,86	7.011,33	-	653,53	Negozi
Via Fiume delle Perle, 103 e 122	2.140.950,71	-	-	2.140.950,71	Abitazioni, Negozi e Autoparcheggio
Via Fosso del Torrino, 55	20.000,00	20.000,00	-	0,00	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Via Frascineto, 13	187.000,00	12.000,00	-	175.000,00	Abitazione, Box e Autoparcheggio
Via A. Friggeri, 129	41.144,12	-	-	41.144,12	Abitazioni, Negozi e Box
Via del Gazometro, 35	11.475,67	11.475,67	-	0,00	Uffici e Negozi
Via Gregorio VII, 225	79.629,56	35.494,26	-	44.135,30	Abitazioni, Negozi e Autorimessa
Via Gregorio VII, 90	101.181,96	74.133,62	-	27.048,34	Abitazioni, Uffici, Negozi e Magazzini
Via Homs, 37-39	41.343,76	-	-	41.343,76	Negozi e Magazzini
Via Caprese/Magliana/Nathan	32.916,20	1.691,70	-	31.224,50	Uffici e Negozi
Via Magnano in Riviera	104.590,42	-	-	104.590,42	Abitazioni, Negozi e Autoparcheggio
Via P. Mascagni, 182	1.581,55	-	-	1.581,55	Autoparcheggio
Largo Mario Massai, 1	57.728,38	-	-	57.728,38	Negozi e Magazzini
Via Messina, 46	75.536,25	-	-	75.536,25	Uffici, Negozi e Autoparcheggio



Via Millevoi, 801 ed. b/1 e b/2	3.000,00	1.000,00	-	2.000,00	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Via Maria Montessori, 5-25	52.393,13	4.147,64	-	48.245,49	Negozie Autorimessa
Via Baldini, 12 / Via Pacinotti, 83	15.214.000,00	15.214.000,00	-	0,00	Negozi
Via S. Oberto, 57	192.309,62	-	-	192.309,62	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Via S. Oberto, 59	237.319,53	7.015,21	-	230.304,32	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Via A. Olivieri, 31	61.964,07	51.532,84	-	10.431,23	Uffici
Via Peccioli, 18	5.436,56	-	-	5.436,56	Magazzini
Via Pollenza, 11-13 e 19-21	777.047,33	205.296,80	-	571.750,53	Abitazioni, Negozi e Autoparcheggio
Ponte di Nona - Via Gastinelli, 90	315.000,00	181.000,00	-	134.000,00	Abitazioni, Box e Autoparcheggio
Largo Preneste	39.578,86	-	-	39.578,86	Abitazioni, Uffici, Negozi
Via Q. Roscioni, 63	22.552,11	22.552,11	-	0,00	Abitazioni e Autoparcheggio
Via Q. Roscioni, 69	53.148,90	10.144,15	-	43.004,75	Abitazioni e Autoparcheggio
Via S. Calepodio, 53	26.909,56	-	-	26.909,56	Abitazioni, Negozi e Box
Via S. Croce in Gerusalemme, 75	28.328,31	3.752,41	-	24.575,90	Uffici e Negozi
Piazza S. Maria Liberatrice, 40	51.952,58	-	-	51.952,58	Abitazioni e Negozi
Via S. Angela Merici, 70	1.486,89	-	-	1.486,89	Autoparcheggio
Via dei Savorelli, 50	13.129,40	13.129,40	-	0,00	Abitazioni
Via Siviglia, 10-24	999.000,00	74.000,00	-	925.000,00	Abitazioni, Negozi e Autoparcheggio
Via di Torre Gaia, 17	46.898,26	-	-	46.898,26	Abitazioni
Via Trionfale, 7032	172.982,00	119.325,45	-	53.656,55	Abitazioni, Uffici, Negozi e Magazzini
Viale Tupini,180	151.056.800,00	-	-	151.056.800,00	Uffici, Magazzini, Box e Autorimessa
Via G. Veronese, 25	37.110,74	4.085,53	-	33.025,21	Uffici e Negozi
Via Enrico Viarisio, 12	12.000,00	5.236,09	-	6.763,91	Abitazioni e Autoparcheggio
Corso Vittorio Emanuele II, 251	3.352.847,07	-	-	3.352.847,07	Abitazioni, Uffici e Negozi
<b>Totale</b>	<b>179.501.058,80</b>	<b>16.767.735,05</b>	<b>0,00</b>	<b>162.733.323,75</b>	

Questi in dettaglio i criteri di valutazione applicati che sono rimasti immutati rispetto all'esercizio precedente:

◆ Cassa e disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

◆ Strumenti finanziari quotati e non

Gli strumenti finanziari quotati e non sono valutati al valore di mercato a fine esercizio desunto dalle relative quotazioni fornite per i non quotati dai provider specializzati. Per i fondi di investimento e i fondi immobiliari questo valore è commisurato al NAV di fine esercizio.

◆ Debitori diversi

Tutti i crediti che compongono questa voce sono valutati al valore nominale che corrisponde al valore di presumibile realizzo.

◆ Ratei e risconti attivi e passivi

Sono calcolati secondo il principio della competenza temporale.

◆ Patrimonio Netto

E' la somma delle posizioni individuali di ciascun iscritto. Alle singole posizioni affluiscono i contributi di cui all'art. 39 dello Statuto ed i risultati derivanti dalla gestione finanziaria delle risorse. Il Patrimonio si incrementa anche delle somme trasferite da nuovi iscritti provenienti da altri Fondi.

◆ Fondo imposte

Il fondo imposte accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva dovuta per l'esercizio. Nel caso di risultato economico negativo viene iscritto tra i debitori diversi il relativo credito di imposta spettante.

◆ Creditori diversi

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

◆ Poste del conto economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi vengono attribuiti al conto economico secondo il principio di competenza. La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante rettifica diretta del loro valore.

◆ Proventi ed oneri finanziari

Gli interessi attivi maturati, comprensivi per i titoli degli scarti di emissione e di negoziazione, vengono imputati al conto economico in base al principio di competenza. I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

◆ Operazioni e saldi denominati in valuta estera

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono determinati al cambio del giorno in cui è stata negoziata la relativa valuta. Le attività e le passività in valuta, sono iscritte al tasso a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

◆ Imposte del Fondo

L'imposta sostitutiva è stata calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale. L'imposta sostitutiva dovuta viene iscritta nello Stato Patrimoniale fra le passività, mentre viene inserito nel Conto Economico come accantonamento dell'esercizio. Nel caso di risultato economico negativo il relativo credito di imposta viene iscritto all'attivo tra i debitori diversi viene portato a beneficio del conto economico.

---

Per i costi amministrativi si è tenuto conto della norma statutaria (art. 22) del Fondo.

Comparabilità con esercizi precedenti ed altre informazioni

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente in relazione agli stessi criteri di valutazione adottati.

Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro.

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO MODERATO**  
**STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	7.879.619,41	7.879.619,41	5.635.451,55	5.635.451,55	2.244.167,86	39,82%
<b>10 Attività della Gestione Finanziaria Diretta</b>						
a) Depositi bancari	14.993.301,13	300.108.397,94	30.917.971,87	307.883.563,47	(7.775.165,53)	-2,53%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
d) Titoli di debito quotati	95.134.239,65		19.150.710,00			
e) Titoli di capitale quotati						
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.	183.349.449,49		165.173.874,90			
i) Opzioni acquistate						
l) Ratei e risconti attivi	367.100,00		74.885,54			
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione						
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.264.307,67		92.566.121,16			
<b>20 Attività della Gestione Finanziaria Indiretta</b>						
a) Depositi bancari	1.229.684,53	78.030.869,71	1.380.140,78	72.888.821,60	5.142.048,11	7,05%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati						
e) Titoli di capitale quotati	65.285.703,54		71.208.722,01			
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.	10.749.443,49		-			
i) Opzioni acquistate						
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione						
n) Altre attività della gestione finanziaria	766.038,15		299.958,81			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>						
a) Cassa e depositi bancari						
c) Immobilizzazioni materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa						
<b>50 Crediti d'Imposta</b>						
a) Crediti d'imposta	1.536.751,00	1.536.751,00	9.071,68	9.071,68	1.527.679,32	100,00%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>387.555.638,06</b>		<b>386.416.908,30</b>	<b>1.138.729,76</b>	<b>0,29%</b>

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO MODERATO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		1.140,00	(1.140,00)	-100,00%
a) Debiti della gestione previdenziale	-		1.140,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		217.332,41		557.876,13	(340.543,72)	-61,04%
a) Passività della gestione finanziaria	189.086,68		361.897,19			
c) Ratei e risconti passivi	32,80		32,80			
e) Altre passività della gestione finanziaria	28.212,93		195.946,14			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		12.528,59		6.189,79	6.338,80	102,41%
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.528,59		6.189,79			
<b>50 Debiti d'Imposta</b>		-		2.091.617,54		
a) Debiti d'imposta	-		2.091.617,54			
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>(B)</b>	229.861,00		2.656.823,46	(2.426.962,46)	-91,35%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI</b>	<b>(A) - (B)</b>	<b>387.325.777,06</b>	<b>(A) - (B)</b>	<b>383.760.084,84</b>	3.565.692,22	0,93%
<b>TOTALE</b>		387.555.638,06		386.416.908,30	1.138.729,76	0,29%
<b>Conti d'Ordine</b>				-		
Titoli in custodia c/o SGSS S.p.A.	-		-			
Impegni per acquisto titoli	-		-			
	<b>Tot.attività 2016</b>	387.555.638,06	<b>Tot.attività 2015</b>	386.416.908,30	1.138.729,76	0,29%
	<b>Tot. passività 2016</b>	229.861,00	<b>Tot. passività 2015</b>	2.656.823,46	(2.426.962,46)	-91,35%
<b>Attività destinate alle prestazioni</b>		387.325.777,06	<b>Attività destinate alle prestazioni</b>	383.760.084,84	3.565.692,22	0,93%

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO MODERATO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		9.382.562,87		11.961.490,12	(2.578.927,25)	-21,56%
a) Contributi per le prestazioni	32.860.706,10		31.249.142,72			
b) Anticipazioni	(10.219.342,82)		(8.288.219,99)			
c) Trasferimenti e riscatti	(8.262.448,97)		(5.206.738,26)			
d) Trasformazioni in rendita						
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.996.351,44)		(5.792.694,35)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria Diretta</b>		(12.808.058,12)		1.785.408,69	(14.593.466,81)	-817,37%
a) Dividendi e interessi	787.193,78		947.433,53			
b) Utili e perdite da realizzo	478.188,39		162.582,91			
c) Plusvalenze/Minusvalenze	(14.073.440,29)		675.392,25			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta</b>		5.321.082,61		11.118.023,51	(5.796.940,90)	-52,14%
a) Dividendi e interessi	1.485.068,03		3.608.055,79			
b) Utili e perdite da realizzo	(913.248,87)		(986.117,98)			
c) Plusvalenze/Minusvalenze	4.749.263,45		8.496.085,70			
<b>40 Oneri di gestione</b>		(107.639,12)		(451.913,42)	344.274,30	-76,18%
a) Società di gestione	(107.639,12)		(451.913,42)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20+30+40)</b>		(7.594.614,63)		12.451.518,78	(20.046.133,41)	-160,99%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		240.992,98		(7.148,40)	248.141,38	-3471,29%
g) Oneri e proventi diversi	240.992,98		(7.148,40)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		2.028.941,22		24.405.860,50	(22.376.919,28)	-91,69%
<b>70 (10+50+60)</b>		2.028.941,22		24.405.860,50	(22.376.919,28)	-91,69%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		1.536.751,00		(2.871.132,07)	4.407.883,07	-153,52%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		<b>3.565.692,22</b>		<b>21.534.728,43</b>	(17.969.036,21)	-83,44%

**5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Moderato**

*L'attività della Gestione Previdenziale è composta da:*

<b>5</b>	<b>Attività della Gestione Previdenziale</b>	<b>7.879.619,41</b>
a)	Crediti della gestione previdenziale	7.879.619,41

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Crediti della gestione previdenziale**

Il saldo dei "Crediti della gestione previdenziale" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Altri Crediti	346,94	346,94
Credito vs UniCredit	7.879.272,47	5.603.227,49
Credito vs comparto Generale	-	31.877,12
<b>Totale</b>	<b>7.879.619,41</b>	<b>5.635.451,55</b>

Comprende l'importo dei contributi dovuti per il mese di dicembre dalle Società del Gruppo UniCredit versati a gennaio 2017.

## 10. ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA- Comparto Moderato

Le Attività della Gestione Finanziaria Diretta sono composte da:

<b>10</b>	<b>Attività della Gestione Finanziaria Diretta</b>		<b>300.108.397,94</b>
a)	Depositi bancari	14.993.301,13	
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi intern.li	-	
d)	Titoli di debito quotati	95.134.239,65	
e)	Titoli di capitale quotati	-	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di O.I.C.R.	183.349.449,49	
i)	Opzioni acquistate	-	
l)	Ratei e risconti attivi	367.100,00	
m)	pensione	-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	6.264.307,67	

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

Il saldo dei "Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
SGSS c/c 23561	14.990.239,47	30.873.622,34
Veneto Banca c/c 543033	2.148,84	1.987,78
Banca Popolare Spoleto c/c 6006	362,70	41.870,52
Monte Paschi Siena c/c 60835	456,28	476,88
Nuova Banca dell'Etruria e del Lazio c/c 93111	93,84	14,35
<b>Totale</b>	<b>14.993.301,13</b>	<b>30.917.971,87</b>



**d) Titoli di debito quotati**

Il saldo dei "Titoli di debito quotati" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Notenstein Fin 10Y 2,30% CL Cert Rep of Italy	8.561.220,00	9.578.750,00
Notenstein Fin 10Y 4,40% CL Cert Ref Enties Basket	9.167.470,00	9.571.960,00
Investec 10Y 90% Prot Bkt OICVM CLN Bund Unicr.sub	16.412.500,00	-
Morgan Stanley 10Y 1,90% CLN Rep Italy	16.326.000,00	-
Notenstein 10Y 1,20% CLC Belgium (22GU26)	4.358.250,00	-
Notenstein 10Y 3,25% CLC Turkey (22GU26)	4.213.800,00	-
Notenstein 10Y 2,15% CLC Italy (22GU26)	9.351.000,00	-
Standard Chartered 10Y 2,1% CLN Italy (20GU26)	16.165.200,00	-
SPV Project 1503 S.r.l. Class A - NPL (25GE21)	10.579.099,65	-
<b>Totale</b>	<b>95.134.239,65</b>	<b>19.150.710,00</b>

Gli investimenti del 2016, effettuati attraverso la liquidità riveniente dal mancato rinnovo dei mandati di gestione, hanno mantenuto il principio di diversificazione e coerenza con l'asset allocation del comparto.

## h) Quote di O.I.C.R.

Il saldo delle "Quote di O.I.C.R." è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
UBS - Lux Inst. Global Con. Bond	7.574.683,84	7.101.215,78
Pioneer - Alt. Inv. Management - side pocket	-	138.595,52
Perennius Asia Pacific	5.967.654,40	6.464.112,62
Sator - Private Equity	6.728.468,00	10.587.242,88
Lo Funds - CNV BD AS Eur IA	1.239.708,96	1.241.956,33
AZ Fund - Hybrid BD-A AZ	10.297.872,34	9.670.675,30
AZ Fund - Active Select A-AZ	16.431.266,75	16.359.683,81
Fondamenta QF - Real Estate	1.067.804,00	1.302.499,38
GLG Global Convertible ucits Class IL H Eur	7.626.828,49	7.508.143,98
Fondo Immobiliare Geo ponente	5.463.180,60	6.017.554,20
Fondo Optimum Evaluation - Property 2	2.835.852,00	2.613.000,00
Fondo Immobiliare Torre Re Fund	470.021,51	1.732.223,72
Quercus Renewable Energy II	8.479.099,82	11.831.239,60
Seb Credit Multi Strategy Fund	10.254.270,18	10.037.849,37
Tendercapital Real Assets Fund	9.951.300,00	10.000.000,00
Quercus European Renewable	10.219.324,24	10.000.000,00
HINES - Lido di Venezia	2.000.000,00	1.500.000,00
Fondo Immobiliare Idea Fimit Sviluppo - Comparto 1	8.388.408,35	2.450.000,00
AXA World Funds - US H/Y I EUR	17.457.590,64	16.639.365,18
AXA World Funds Euro Credit BDS	-	9.492.475,29
AXA IM Fixed Income Investment	14.010.703,52	13.659.816,72
AXA World Funds Euro Credit IG	-	8.046.073,28
AXA Fiis Euro Short Dur	820.367,87	780.151,94
EGB - Efficiency Growth Fund	19.902.873,92	-
Indaco Fixed Income Rel. Value	5.129.170,06	-
Tiber Diversified	9.733.000,00	-
Sorgente Fondo Pinturicchio	1.300.000,00	-
<b>Totale</b>	<b>183.349.449,49</b>	<b>165.173.874,90</b>

### **I) Ratei e risconti attivi**

Il saldo delle "Ratei e risconti attivi" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Ratei su Titoli	-	69.698,63
Ratei su interessi depositi	367.100,00	5.186,91
<b>Totale</b>	<b>367.100,00</b>	<b>74.885,54</b>

### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

Il saldo delle "Altre attività della gestione finanziaria" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Crediti per rebate Axa	-	6.861,72
Crediti per rebate Fondo Azimut	44.316,57	45.189,19
Ugf Vitattiva	-	5.618.876,24
Cattolica Previdenza 8/2010	6.219.991,10	6.031.798,97
Cattolica Previdenza 6/2011	-	5.863.395,04
Time deposit Banca Popolare Spoleto	-	20.000.000,00
Time deposit Nuova Banca dell'Etruria e del Lazio	-	15.000.000,00
Time deposit Monte Paschi Siena	-	20.000.000,00
Time deposit Veneto Banca	-	20.000.000,00
<b>Totale</b>	<b>6.264.307,67</b>	<b>92.566.121,16</b>

## 20. ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA - Comparto Moderato

Le Attività della Gestione Finanziaria Indiretta sono composte da:

<b>20</b>	<b>Attività della Gestione Finanziaria Indiretta</b>	<b>78.030.869,71</b>
a)	Depositi bancari	1.229.684,53
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi intern.li	-
d)	Titoli di debito quotati	-
e)	Titoli di capitale quotati	65.285.703,54
f)	Titoli di debito non quotati	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-
h)	Quote di O.I.C.R.	10.749.443,49
i)	Opzioni acquistate	-
l)	Ratei e risconti attivi	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	766.038,15

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

Il saldo dei "Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
SGSS - c/c Anima	1.229.684,53	1.380.140,78
<b>Totale</b>	<b>1.229.684,53</b>	<b>1.380.140,78</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

Il saldo di Titoli di capitale quotati è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Titoli di capitale emessi in Australia	620.356,99	555.552,87
Titoli di capitale emessi in Jersey C.I.	-	190.426,41
Titoli di capitale emessi in Belgio	918.071,48	1.385.390,13
Titoli di capitale emessi in Canada	533.876,07	143.121,59
Titoli di capitale emessi in Danimarca	107.097,88	350.418,94
Titoli di capitale emessi in Finlandia	112.048,14	653.703,00
Titoli di capitale emessi in Francia	12.792.787,45	10.779.666,58
Titoli di capitale emessi in Gran Bretagna	2.910.537,79	3.752.820,27
Titoli di capitale emessi in Irlanda	708.468,22	1.774.252,88
Titoli di capitale emessi in Olanda	4.460.664,37	4.298.889,34
Titoli di capitale emessi in Spagna	3.440.544,42	3.513.464,16
Titoli di capitale emessi in Svezia	99.031,92	273.569,25
Titoli di capitale emessi in Stati Uniti	18.510.141,84	22.530.387,83
Titoli di capitale emessi in Svizzera	1.360.631,64	2.432.403,19
Titoli di capitale emessi in Italia	3.804.599,39	4.659.075,04
Titoli di capitale emessi in Giappone	3.163.309,20	3.683.674,26
Titoli di capitale emessi in Singapore	-	53.329,66
Titoli di capitale emessi in Lussemburgo	328.194,45	-
Titoli di capitale emessi in Germania	11.327.575,78	10.178.576,61
Titoli di capitale emessi in Hong Kong	87.766,51	-
<b>Totale</b>	<b>65.285.703,54</b>	<b>71.208.722,01</b>

#### h) Quote di O.I.C.R.

Il saldo delle "Quote di O.I.C.R." è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
ANIMA Geo Paesi Emergenti CL Y	10.749.443,49	-
<b>Totale</b>	<b>10.749.443,49</b>	<b>-</b>

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle "Altre attività della gestione finanziaria" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Crediti per oper. da regolare Usd Anima	200.247,73	27.892,62
Crediti per oper. da regolare Gbp Anima	160.700,16	14.573,12
Crediti per oper. da regolare Jpy Anima	64.589,53	246.607,13
Crediti per oper. da regolare Eur Anima	268.147,88	10.885,94
Crediti per contratti a termine Anima	23.503,91	-
Crediti per Divisa Anima	48.848,94	-
<b>Totale</b>	<b>766.038,15</b>	<b>299.958,81</b>

## 50. CREDITI D'IMPOSTA - Comparto Moderato

L'Attività dei Crediti d'Imposta è composta da:

<b>50</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	<b>1.536.751,00</b>
a)	Crediti d'imposta	1.536.751,00

In particolare è possibile analizzare:

### a) Credito d'imposta

Il saldo del "Credito d'imposta" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Credito d'imposta anni precedenti	1.536.751,00	9.071,68
<b>Totale</b>	<b>1.536.751,00</b>	<b>9.071,68</b>

---

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO MODERATO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

---

**10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Moderato**

*La Passività della Gestione Previdenziale è composta da:*

<b>10</b>	<b>Passività della Gestione Previdenziale</b>		-
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Il saldo dei "Debiti della gestione previdenziale" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Debiti per capitale in pensionam.	-	(1.140,00)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(1.140,00)</b>



## 20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - Comparto Moderato

La Passività della Gestione Finanziaria è composta da:

<b>20</b>	<b>Passività della Gestione Finanziaria</b>		<b>(217.332,41)</b>
a)	Passività della gestione finanziaria	(189.086,68)	
c)	Ratei e risconti passivi	(32,80)	
e)	Altre passività della gestione finanziaria	(28.212,93)	

In particolare è possibile analizzare:

### a) Passività della gestione finanziaria

Il saldo della "Passività della gestione finanziaria" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Debiti per contratti a termine Anima	(2.697,45)	-
Debiti per operazioni da regolare Eur Anima	-	(75.876,56)
Debiti per operazioni da regolare USD Anima	-	(54.468,00)
Debiti per operazioni da regolare JPY Anima	-	(231.552,63)
Debiti per operazioni da regolare CAD Anima	(186.389,23)	-
<b>Totale</b>	<b>(189.086,68)</b>	<b>(361.897,19)</b>

**c) Ratei e risconti passivi**

Il saldo dei "Ratei e risconti passivi" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Ratei su spese bancarie	(32,80)	(32,80)
<b>Totale</b>	<b>(32,80)</b>	<b>(32,80)</b>

**e) Altre passività della gestione finanziaria**

Il saldo delle "Altre attività della gestione finanziaria" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Debiti per commissioni di gestione SSGA	-	(10.682,29)
Debiti per commissioni di gestione Axa	-	(11.374,79)
Debiti per commissioni di gestione Anima	(28.208,53)	(27.764,15)
Debiti per commissioni di gestione Candriam	-	(19.600,22)
Debiti per commissioni performance Anima	-	(114.017,49)
Debiti per commissioni performance SSGA	-	(12.364,26)
Debiti per spese bancarie Time Deposit	(4,40)	(142,94)
<b>Totale</b>	<b>(28.212,93)</b>	<b>(195.946,14)</b>

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Comparto Moderato

La Passività della Gestione Amministrativa è composta da:

<b>40</b>	<b>Passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>(12.528,59)</b>
b)	Altre passività della gestione amministrativa	(12.528,59)

In particolare è possibile analizzare:

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle "Altre passività della gestione amministrativa" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Altre passività gestione amministrativa	(12.528,59)	(6.189,79)
<b>Totale</b>	<b>(12.528,59)</b>	<b>(6.189,79)</b>

## 50. DEBITI D'IMPOSTA - Comparto Moderato

*I Debiti d'Imposta sono composti da:*

<b>50</b>	<b>Debiti d'Imposta</b>	-
a)	Debiti d'imposta	-

*In particolare è possibile analizzare:*

### a) Debiti d'imposta

Il saldo dei "Debiti d'imposta" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Erario c/imposta sostitutiva	-	(2.091.617,54)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(2.091.617,54)</b>

Rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata sul rendimento dell'anno 2016 secondo i criteri definiti dalla Legge 23 dicembre 2014 n. 190.

**10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Moderato**

*Il saldo della Gestione Previdenziale è composto da:*

<b>10</b>	<b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>		<b>9.382.562,87</b>
a)	Contributi per le prestazioni	32.860.706,10	
b)	Anticipazioni	(10.219.342,82)	
c)	Trasferimenti e riscatti	(8.262.448,97)	
e)	Erogazioni in forma di capitale	(4.996.351,44)	

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Contributi per le prestazioni**

Il saldo dei "Contributi per le prestazioni" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Contributi c/istituto	11.348.785,67	9.126.907,01
Contributi c/dipendenti	6.824.454,73	6.852.291,18
Contributi TFR	14.675.980,81	15.268.804,53
Contributi c/istituto senza comparto	11.484,89	1.140,00
<b>Totale</b>	<b>32.860.706,10</b>	<b>31.249.142,72</b>

**CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI - Comparto Moderato**

Mesi	Contributi a carico Azienda	Ritenute a carico del Personale	Contributi TFR	Associati senza comparto	Saldo al 31/12/2016
<b>Gennaio</b>	503.234,38	507.430,75	1.128.863,81		<b>2.139.528,94</b>
<b>Febbraio</b>	568.326,00	510.465,12	1.129.640,04		<b>2.208.431,16</b>
<b>Marzo</b>	664.114,14	527.153,82	1.196.932,73	2.280,00	<b>2.390.480,69</b>
<b>Aprile</b>	580.547,00	516.224,11	1.158.232,39		<b>2.255.003,50</b>
<b>Maggio</b>	555.472,22	523.281,59	1.136.939,40		<b>2.215.693,21</b>
<b>Giugno</b>	581.419,68	568.865,21	1.141.508,74		<b>2.291.793,63</b>
<b>Luglio</b>	652.882,55	650.739,91	1.076.533,20		<b>2.380.155,66</b>
<b>Agosto</b>	791.158,71	506.021,87	1.116.888,08	1.140,00	<b>2.415.208,66</b>
<b>Settembre</b>	649.145,03	499.067,38	1.117.414,02		<b>2.265.626,43</b>
<b>Ottobre</b>	569.061,08	503.323,15	1.125.273,74		<b>2.197.657,97</b>
<b>Novembre</b>	592.749,70	504.479,28	1.117.889,30	8.064,89	<b>2.223.183,17</b>
<b>Dicembre</b>	4.640.675,18	1.007.402,54	2.229.865,36		<b>7.877.943,08</b>
	<b>11.348.785,67</b>	<b>6.824.454,73</b>	<b>14.675.980,81</b>	<b>11.484,89</b>	<b>32.860.706,10</b>

Il considerevole aumento del contributo aziendale pervenuto nel mese di dicembre 2016 è stato determinato dalla destinazione a conto Welfare di alcune componenti variabili della retribuzione degli aderenti per l'anno 2016 (speciale elargizione piano strategico 2018, sistema premiante, etc.).

Le somme destinate a Welfare, in base a criteri stabiliti da specifici accordi aziendali, sono confluite a fine anno al Fondo Pensioni ed assegnate rispettivamente nelle posizioni contributive individuali degli aderenti.

### b) Anticipazioni

Il saldo delle "Anticipazioni" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Anticipazioni	(10.219.342,82)	(8.288.219,99)
<b>Totale</b>	<b>(10.219.342,82)</b>	<b>(8.288.219,99)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei "Trasferimenti e riscatti" è composto da:

L'importo relativo agli "smobilizzi da comparti" si riferiscono al passaggio avvenuto nel 2016 di iscritti al Comparto Moderato transitati nel Comparto Garantito.

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Smobilizzi da comparti	529.440,19	(338.040,33)
Trasferimenti ad altri Fondi	(4.185.434,04)	(2.970.146,41)
Riscatti anticipati	(3.120.411,34)	(773.969,17)
Riscatti morte	(715.497,62)	(824.735,96)
Riscatti parziali	(500.068,31)	(93.487,87)
Riscatti per invalidità	(273.105,86)	(186.881,00)
Riscatti per trasferimento rendita	-	(77.221,71)
Trasferimenti da Fondi esterni	2.628,01	57.744,19
<b>Totale</b>	<b>(8.262.448,97)</b>	<b>(5.206.738,26)</b>

### e) Erogazioni in forma di capitale

Il saldo delle "Erogazioni in forma di capitale" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Prestazione pens. in forma capitale	(4.996.351,44)	(5.792.694,35)
<b>Totale</b>	<b>(4.996.351,44)</b>	<b>(5.792.694,35)</b>

**TRASFERIMENTI E RISCATTI - GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA - COMPARTO MODERATO**

Mesi di valuta	Anticipazioni	Trasferimento ad altri fondi	Riscatti	Switch di comparto - smobilizzato	Trasferimenti da altri fondi	Erogazioni in forma di Capitale
<b>Gennaio</b>				(529.440,19)		
<b>Febbraio</b>	1.314.356,23	157.064,68	1.074.121,26			1.487.086,68
<b>Marzo</b>	676.364,67	45.987,61	230.758,10			108.780,29
<b>Aprile</b>	799.811,54	192.063,33	328.591,55			355.352,46
<b>Maggio</b>	920.958,48	636.927,74	1.259.938,32			71.198,38
<b>Giugno</b>		657.946,92	224.898,18			96.937,91
<b>Luglio</b>	1.888.688,44	802.954,55	250.931,18			165.599,20
<b>Agosto</b>	1.556.383,21				(2.628,01)	
<b>Settembre</b>	1.167.306,91	483.018,93	443.296,22			1.212.091,84
<b>Ottobre</b>	745.299,49	795.901,39	280.266,36			765.728,83
<b>Novembre</b>	642.901,42	120.501,63	242.562,79			350.793,38
<b>Dicembre</b>	507.272,43	293.067,26	273.719,17			382.782,47
<b>Somme erogate nei mesi successivi</b>						
	<b>10.219.342,82</b>	<b>4.185.434,04</b>	<b>4.609.083,13</b>	<b>(529.440,19)</b>	<b>(2.628,01)</b>	<b>4.996.351,44</b>



## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA - Comparto Moderato

Il risultato della Gestione Finanziaria Diretta è composto da:

<b>20</b>	<b>Risultato della Gestione Finanziaria Diretta</b>	<b>(12.808.058,12)</b>
a)	Dividenti e interessi	787.193,78
b)	Utili e perdite da realizzo	478.188,39
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	(14.073.440,29)

In particolare è possibile analizzare:

### a) Dividendi e interessi

Il saldo dei "Dividendi e interessi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Dividendi	-	123.863,60
Interessi attivi time deposit	4.913,19	37,30
Interessi su titoli	417.401,37	80.000,00
Interessi su Polizze Roma V	364.879,22	743.532,63
<b>Totale</b>	<b>787.193,78</b>	<b>947.433,53</b>

### b) Utili e perdite da realizzo

Il saldo degli "Utili e perdite da realizzo" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Minusvalenza vendita fondi	(30,97)	(23.298,31)
Plusvalenza vendita fondi	328.755,90	-
Rebate Sicav diritto estero	176.089,96	185.881,22
Commissioni compravendita titolo	(26.626,50)	-
<b>Totale</b>	<b>478.188,39</b>	<b>162.582,91</b>

**c) Plusvalenze/Minusvalenze**

Il saldo delle "Plusvalenze/Minusvalenze" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Rivalutazione Fondi	11.645.889,91	11.917.270,34
Rivalutazione Obbligazioni	6.225.719,65	-
Utili su cambi	520.858,61	1.544.264,51
Svalutazione Fondi	(16.377.821,03)	(11.777.408,38)
Svalutazione Titoli	(15.742.190,00)	(249.290,00)
Perdite su cambi	(345.897,43)	(759.444,22)
<b>Totale</b>	<b>(14.073.440,29)</b>	<b>675.392,25</b>

Il valore delle minusvalenze risente della valutazione al mercato del portafoglio, caratterizzato per la parte obbligazionaria da emittenti di primario Standing e flusso cedolare superior alle condizioni di mercato.

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA - Comparto Moderato

Il risultato della Gestione Finanziaria Diretta è composto da:

<b>30</b>	<b>Indiretta</b>		<b>5.321.082,61</b>
a)	Dividenti e interessi	1.485.068,03	
b)	Utili e perdite da realizzo	(913.248,87)	
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	4.749.263,45	

In particolare è possibile analizzare:

#### a) Dividendi e interessi

Il saldo dei "Dividendi e interessi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Dividendi	1.485.117,56	1.570.644,75
Interessi da titoli	-	2.037.673,44
Interessi c/margini	-	(15,48)
Interessi passivi c/c	(49,53)	(246,92)
<b>Totale</b>	<b>1.485.068,03</b>	<b>3.608.055,79</b>

**b) Utili e perdite da realizzo**

Il saldo degli "Utili e perdite da realizzo" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Minusvalenze vendita Titoli	(1.217.003,06)	(2.095.223,44)
Plusvalenza vendita Titoli	544.441,34	898.801,28
Commissione compravendita Anima	(162.122,74)	(198.592,03)
Rebate Axa	-	71.733,93
Utile cambi da realizzo SSGA	-	134.970,11
Utile cambi da realizzo Anima	88.032,42	333.500,80
Utile cambi da realizzo Candriam	-	85.627,68
Perdite cambi da realizzo SSGA	-	(79.281,49)
Perdite cambi da realizzo Anima	(166.596,83)	(130.640,55)
Perdite cambi da realizzo Candriam	-	(7.014,27)
<b>Totale</b>	<b>(913.248,87)</b>	<b>(986.117,98)</b>

**c) Plusvalenze/Minusvalenze**

Il saldo delle "Plusvalenze/Minusvalenze" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Rivalutazione Titoli SSGA	-	8.597.009,77
Rivalutazione Titoli Anima	49.751.188,87	49.724.034,85
Rivalutazione Titoli Candriam	-	8.171.343,16
Rivalutazione Fondi Axa	-	2.520.449,42
Utili su cambi SSGA	-	4.279.195,34
Utili su cambi Anima	6.514.645,06	12.569.265,09
Utili su cambi Candriam	-	2.682.518,22
Svalutazione Titoli SSGA	-	(8.380.143,33)
Svalutazione Titoli Anima	(41.876.301,70)	(45.157.873,20)
Svalutazione Titoli Candriam	-	(7.946.996,16)
Svalutazione Fondi Axa	-	(2.395.695,60)
Svalutazione Fondi Anima	(3.560.434,25)	-
Perdite su cambi SSGA	-	(3.952.834,66)
Perdite su cambi Anima	(6.079.834,53)	(9.668.221,25)
Perdite su cambi Candriam	-	(2.545.965,95)
<b>Totale</b>	<b>4.749.263,45</b>	<b>8.496.085,70</b>

Il dettaglio del 2016 si riferisce al solo mandato ANIMA SGR.

#### 40. SALDO ONERI DI GESTIONE - Comparto Moderato

Il saldo degli Oneri di Gestione è composto da:

<b>40</b>	<b>Saldo degli oneri di gestione</b>	<b>(107.639,12)</b>
a)	Società di gestione	(107.639,12)

In particolare è possibile analizzare:

##### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli "Oneri e proventi diversi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Commissioni di gestione SSGA	-	(58.423,23)
Commissioni di gestione Axa	-	(114.306,60)
Commissioni di gestione Candriam	(0,01)	(43.351,19)
Commissioni di gestione Anima	(107.639,11)	(109.450,65)
Commissioni performance SSGA	-	(12.364,26)
Commissioni performance Anima	-	(114.017,49)
<b>Totale</b>	<b>(107.639,12)</b>	<b>(451.913,42)</b>

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Comparto Moderato

Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:

<b>60</b>	<b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>240.992,98</b>
g)	Oneri e proventi diversi	240.992,98

In particolare è possibile analizzare:

### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli "Oneri e proventi diversi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Spese bancarie	(5.808,78)	(13.722,84)
Sopravvenienze attive	284,98	1.387,53
Interessi su depositi bancari	246.516,78	5.186,91
<b>Totale</b>	<b>240.992,98</b>	<b>(7.148,40)</b>

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA - Comparto Moderato

*l'Imposta Sostitutiva è composta da:*

<b>80</b>	<b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>1.536.751,00</b>
	Imposta sostitutiva	1.536.751,00

*In particolare è possibile analizzare:*

### **Imposta sostitutiva**

Il saldo dell' "Imposta Sostitutiva" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Imposta sostitutiva	1.536.751,00	(2.871.132,07)
<b>Totale</b>	<b>1.536.751,00</b>	<b>(2.871.132,07)</b>

Rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata sul rendimento dell'anno 2016 e comprende il ricalcolo dell'imposta sostitutiva dell'anno 2015 secondo i criteri definiti dalla Legge 23 dicembre 2014 n. 190.

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO GARANTITO**  
**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		776.043,61		614.241,20	161.802,41	26,34%
a) Crediti della gestione previdenziale	776.043,61		614.241,20			
<b>10 Attività della Gestione Finanziaria</b>		39.915.454,94		39.110.077,66	805.377,28	2,06%
a) Depositi bancari	39.915.454,94		39.110.077,66			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine						
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali						
d) Titoli di debito quotati						
e) Titoli di capitale quotati						
f) Titoli di debito non quotati						
g) Titoli di capitale non quotati						
h) Quote di O.I.C.R.						
i) Opzioni acquistate						
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione						
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		-		-	-	
a) Cassa e Depositi bancari						
c) Immobilizzazioni Materiali						
d) Altre attività della gestione amministrativa						
<b>50 Crediti d'imposta</b>		592,75		1.151,54	- 558,79	-48,53%
a) Crediti d'imposta	592,75		1.151,54			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>40.692.091,30</b>		<b>39.725.470,40</b>	<b>966.620,90</b>	<b>2,43%</b>



**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO GARANTITO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		1.140,00	(1.140,00)	-100,00%
a) Debiti della gestione previdenziale	-		1.140,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria Diretta</b>		-		-	-	
a) Passività della gestione finanziaria						
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria						
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		3.015,20		3.015,20	-	0,00%
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.015,20		3.015,20			
<b>50 Debiti d'Imposta</b>		-		133.990,02		
a) Debiti d'imposta	-		133.990,02			
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	(B)	3.015,20		138.145,22	(135.130,02)	-97,82%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI</b>		<b>40.689.076,10</b>		<b>39.587.325,18</b>	1.101.750,92	2,78%
<b>TOTALE</b>		40.692.091,30		39.725.470,40	966.620,90	2,43%
		Tot.attività 2016 40.692.091,30		Tot.attività 2015 39.725.470,40	966.620,90	2,43%
		Tot. passività 2016 3.015,20		Tot. passività 2015 138.145,22	(135.130,02)	-97,82%
		Attività destinate alle prestazioni 40.689.076,10		Attività destinate alle prestazioni 39.587.325,18	1.101.750,92	2,78%

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO GARANTITO**  
**CONTO ECONOMICO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		989.225,17		1.594.068,61	(604.843,44)	-37,94%
a) Contributi per le prestazioni	3.726.258,07		3.716.859,27			
b) Anticipazioni	(915.619,81)		(924.013,78)			
c) Trasferimenti e riscatti	(1.176.549,26)		107.202,46			
d) Trasformazioni in rendita	-		-			
e) Erogazioni in forma di capitale	(644.863,83)		(1.305.979,34)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		1.223,02		819.276,66	(818.053,64)	-99,85%
a) Dividendi e interessi	1.223,02		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-		819.276,66			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(856,16)		-		
a) Società di gestione	(856,16)		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (20+40)</b>		366,86		819.276,66	(818.909,80)	-99,96%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		111.566,14		(542,00)	112.108,14	-20684,16%
g) Oneri e proventi diversi	111.566,14		(542,00)			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)</b>		1.101.158,17		2.412.803,27	(1.311.645,10)	-54,36%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		592,75		(189.941,92)	190.534,67	-100,31%
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>1.101.750,92</b>		<b>2.222.861,35</b>	<b>(1.121.110,43)</b>	<b>-50,44%</b>

**5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito**

*L'Attività della Gestione Previdenziale è composta da:*

<b>5</b>	<b>Attività della Gestione Previdenziale</b>	<b>776.043,61</b>
a)	Crediti della gestione previdenziale	776.043,61

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Crediti della gestione previdenziale**

Il saldo dei "Crediti della gestione previdenziale" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Credito vs Unicredit	776.043,61	614.241,20
<b>Totale</b>	<b>776.043,61</b>	<b>614.241,20</b>

Comprende l'importo dei contributi dovuti per il mese di dicembre dalle Società del Gruppo UniCredit versati a gennaio 2017.

## 10. ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - Comparto Garantito

L'Attività della Gestione Finanziaria è composta da:

<b>10</b>	<b>Attività della Gestione Finanziaria</b>		<b>39.915.454,94</b>
a)	Depositi bancari	39.915.454,94	
l)	Ratei e risconti attivi	-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	

In particolare è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

Il saldo dei "Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
SGSS c/c 23560	39.903.253,05	39.110.077,66
Veneto Banca	1.805,92	-
Nuova Banca Etruria	653,43	-
Monte dei Paschi di Siena	9.742,54	-
<b>Totale</b>	<b>39.915.454,94</b>	<b>39.110.077,66</b>

## 50. CREDITI D'IMPOSTA - Comparto Garantito

L'Attività dei Crediti d'imposta è composta da:

<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>592,75</b>
a)	Crediti d'imposta	592,75

In particolare è possibile analizzare:

### a) Crediti d'imposta

Il saldo dei "Crediti d'Imposta" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Cred. d'imposta es. precedente C2	592,75	1.151,54
<b>Totale</b>	<b>592,75</b>	<b>1.151,54</b>

---

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTO GARANTITO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

---

**10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito**

*La passività della Gestione Previdenziale è composta da:*

<b>10</b>	<b>Passività della Gestione Previdenziale</b>	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	-

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Il saldo dei "Debiti della gestione previdenziale" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Debiti per prestazione in capitale ex Associati	-	(1.140,00)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(1.140,00)</b>

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Comparto Garantito

La Passività della Gestione Amministrativa è composta da:

<b>40</b>	<b>Passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>(3.015,20)</b>
b)	Altre passività della gestione amministrativa	(3.015,20)

In particolare è possibile analizzare:

##### **b) Altre passività della gestione amministrativa**

Il saldo delle "Altre passività della gestione amministrativa" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Debito per contributi vs il comparto moderato	(677,35)	(677,35)
Altre passività della gestione amministrativa	(2.337,85)	(2.337,85)
<b>Totale</b>	<b>(3.015,20)</b>	<b>(3.015,20)</b>

## 50. DEBITI D'IMPOSTA - Comparto Garantito

*I Debiti d'Imposta sono composti da:*

<b>50</b>	<b>Debiti d'Imposta</b>	-
a)	Debiti d'imposta	-

*In particolare è possibile analizzare:*

### a) Debiti d'imposta

Il saldo dei "Debiti d'imposta" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Erario c/ Imposta sostitutiva	-	(133.990,02)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(133.990,02)</b>



**10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Comparto Garantito**

*Il saldo della Gestione Previdenziale è composto da:*

<b>10</b>	<b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>	<b>989.225,17</b>
a)	Contributi per le prestazioni	3.726.258,07
b)	Anticipazioni	(915.619,81)
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.176.549,26)
e)	Erogazioni in forma di capitale	(644.863,83)

*In particolare è possibile analizzare:*

**a) Contributi per le prestazioni**

Il saldo dei "Contributi per le prestazioni" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Contributi TFR Linea garantita	2.359.186,39	2.501.265,89
Contributi Istituto Linea garantita	850.896,73	678.508,85
Contributi Dipendenti Linea garantita	515.679,84	535.944,53
Contributi Istituto senza comparto	495,11	1.140,00
<b>Totale</b>	<b>3.726.258,07</b>	<b>3.716.859,27</b>

**CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI - Comparto Garantito**

<b>Mesi</b>	<b>Contributi a carico Azienda</b>	<b>Ritenute a carico del Personale</b>	<b>Contributi TFR</b>	<b>Associati senza comparto</b>	<b>Saldo al 31/12/2016</b>
<b>Gennaio</b>	38.592,37	39.112,44	182.848,60		<b>260.553,41</b>
<b>Febbraio</b>	48.647,80	39.375,16	183.578,19		<b>271.601,15</b>
<b>Marzo</b>	43.699,60	38.999,96	187.463,92		<b>270.163,48</b>
<b>Aprile</b>	41.403,69	39.069,65	186.281,67		<b>266.755,01</b>
<b>Maggio</b>	41.336,48	39.914,98	182.408,82		<b>263.660,28</b>
<b>Giugno</b>	43.464,96	41.720,64	183.028,39		<b>268.213,99</b>
<b>Luglio</b>	47.928,62	48.949,47	174.478,02		<b>271.356,11</b>
<b>Agosto</b>	56.060,09	38.591,26	180.428,07		<b>275.079,42</b>
<b>Settembre</b>	52.585,27	38.027,38	180.544,07		<b>271.156,72</b>
<b>Ottobre</b>	42.958,30	38.224,40	181.322,81		<b>262.505,51</b>
<b>Novembre</b>	50.019,49	38.502,93	180.151,85		<b>268.674,27</b>
<b>Dicembre</b>	344.200,06	75.191,57	356.651,98	495,11	<b>776.538,72</b>
	<b>850.896,73</b>	<b>515.679,84</b>	<b>2.359.186,39</b>	<b>495,11</b>	<b>3.726.258,07</b>

## b) Anticipazioni

Il saldo delle "Anticipazioni" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Anticipazioni	(915.619,81)	(924.013,78)
<b>Totale</b>	<b>(915.619,81)</b>	<b>(924.013,78)</b>

## c) Trasferimenti e Riscatti

Il saldo dei "Trasferimenti e riscatti" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Riscatti anticipati	(257.657,64)	(70.625,75)
Riscatti di morte	(3.126,93)	(26.147,45)
Riscatti parziali	(31.030,29)	-
Trasferimenti ad altri Fondi	(355.294,21)	(134.064,67)
Investimenti da altri comparti	(529.440,19)	338.040,33
<b>Totale</b>	<b>(1.176.549,26)</b>	<b>107.202,46</b>

L'importo relativo agli "investimenti da altri comparti" si riferisce al passaggio avvenuto nel 2016 di iscritti al Comparto Moderato transitati nel Comparto Garantito.

## e) Erogazioni in forma di capitale

Il saldo delle "Erogazioni in forma di capitale" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Prest. Pensione in capitale	(644.368,72)	(1.304.839,34)
Prest. Pensione in capitale associati senza comparto	(495,11)	(1.140,00)
<b>Totale</b>	<b>(644.863,83)</b>	<b>(1.305.979,34)</b>

**TRASFERIMENTI E RISCATTI - GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA - COMPARTO GARANTITO**

Mesi di valuta	Anticipazioni	Trasferimento ad altri fondi	Riscatti	Switch di comparto - smobilizzato	Trasferimenti da altri fondi	Erogazioni in forma di Capitale
<b>Gennaio</b>				529.440,19		
<b>Febbraio</b>	79.759,63		26.095,92			71.815,29
<b>Marzo</b>	98.407,49		26.362,52			
<b>Aprile</b>	63.062,42		46.103,62			58.353,84
<b>Maggio</b>	67.004,27	55.794,49	85.843,32			28.755,83
<b>Giugno</b>		102.947,84	3.126,93			56.265,98
<b>Luglio</b>	90.540,36	84.589,51				48.720,40
<b>Agosto</b>	169.532,05					
<b>Settembre</b>	93.024,74	111.962,37	52.716,11			245.739,60
<b>Ottobre</b>	104.418,14		51.566,44			113.805,33
<b>Novembre</b>	72.777,16					20.912,45
<b>Dicembre</b>	77.093,55					495,11
<b>Somme erogate nei mesi successivi</b>						
	<b>915.619,81</b>	<b>355.294,21</b>	<b>291.814,86</b>	<b>529.440,19</b>		<b>644.863,83</b>

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA - Comparto Garantito

Il Risultato della Gestione Finanziaria Diretta è composto da:

<b>20</b>	<b>Risultato della Gestione Finanziaria Diretta</b>		<b>1.223,02</b>
a)	Dividenti e interessi	1.223,02	
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	-	

In particolare è possibile analizzare:

### a) Dividendi e interessi

Il saldo dei "Dividendi e interessi" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Interessi attivi c/c	1.223,02	-
<b>Totale</b>	<b>1.223,02</b>	<b>-</b>

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle "Plusvalenze/Minusvalenze" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Plusvalenze su valutazione Conv. Allianz 9166	-	819.276,66
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>819.276,66</b>

#### 40. ONERI DI GESTIONE - Comparto Garantito

Il Risultato della Gestione Finanziaria Diretta è composto da:

<b>40 Oneri di Gestione</b>	<b>(856,16)</b>
a) Società di gestione	(856,16)

In particolare è possibile analizzare:

##### a) Società di gestione

Il saldo della "Società di gestione" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Conv. Allianz 9166	(856,16)	-
<b>Totale</b>	<b>(856,16)</b>	-

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Comparto Garantito

*Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:*

<b>60</b>	<b>Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>111.566,14</b>
g)	Oneri e proventi diversi	111.566,14

*In particolare è possibile analizzare:*

### **g) Oneri e proventi diversi**

Il saldo degli "Oneri e proventi diversi" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Spese bancarie linea garantita	111.566,14	(542,00)
<b>Totale</b>	<b>111.566,14</b>	<b>(542,00)</b>

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA - Comparto Garantito

*l'Imposta Sostitutiva è composta da:*

<b>80</b>	<b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>592,75</b>
	Imposta sostitutiva	592,75

*In particolare è possibile analizzare:*

### **Imposta sostitutiva**

Il saldo dell' "Imposta Sostitutiva" è composto da:

<i>Descrizione</i>	<i>Saldo 31.12.16</i>	<i>Saldo 31.12.15</i>
Imposta sostitutiva	592,75	(189.941,92)
<b>Totale</b>	<b>592,75</b>	<b>(189.941,92)</b>

Rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata sul rendimento dell'anno 2016 e comprende il ricalcolo dell'imposta sostitutiva dell'anno 2015 secondo i criteri definiti dalla Legge 23 dicembre 2014 n. 190.



**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTI MODERATO E GARANTITO**  
**CONTO AFFLUSSI/DEFLUSSI - STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Cassa e Depositi bancari	8.872.869,41	8.872.869,41	5.131.431,37	5.131.431,37	3.741.438,04	72,91%
<b>10 Attività della Gestione Finanziaria</b>						
a) Depositi bancari		-		-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-		-		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		-		-		
d) Titoli di debito quotati		-		-		
e) Titoli di capitale quotati		-		-		
f) Titoli di debito non quotati		-		-		
g) Titoli di capitale non quotati		-		-		
h) Quote di O.I.C.R.		-		-		
i) Opzioni acquistate		-		-		
l) Ratei e risconti attivi		-		-		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-		-		
n) Altre attività della gestione finanziaria		-		-		
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		12,00		12,00	-	0,00%
a) Cassa e Depositi bancari		12,00		12,00		
c) Immobilizzazioni Materiali		-		-		
d) Altre attività della gestione amministrativa		-		-		
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		6.877,12	- 6.877,12	-100,00%
a) Crediti d'imposta		-		6.877,12		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>8.872.881,41</b>		<b>5.138.320,49</b>	<b>3.734.560,92</b>	<b>72,68%</b>

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – COMPARTI MODERATO E GARANTITO**  
**CONTO AFFLUSSI/DEFLUSSI - STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

VOCI	2016		2015		VARIAZIONI		
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%	
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>							
a) Debiti della gestione previdenziale	(8.655.510,37)	(8.655.510,37)	(4.789.064,92)	(4.789.064,92)	(3.866.445,45)	80,73%	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria Diretta</b>		-		-	-		
a) Passività della gestione finanziaria	-	-	-	-			
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		-		(31.877,12)	31.877,12	-100,00%	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-	(31.877,12)	(31.877,12)			
<b>50 Debiti d'Imposta</b>		(217.371,04)		(317.378,45)			
a) Debiti d'imposta	(217.371,04)	(217.371,04)	(317.378,45)	(317.378,45)			
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	(B)	<b>(8.872.881,41)</b>		<b>(5.138.320,49)</b>	(3.734.560,92)	72,68%	
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI</b>	(A) - (B)	-		-	-		
<b>TOTALE</b>		(8.872.881,41)		(5.138.320,49)	(3.734.560,92)	72,68%	
		<b>Tot.attività 2016</b>	8.872.881,41	<b>Tot.attività 2015</b>	5.138.320,49	3.734.560,92	72,68%
		<b>Tot. passività 2016</b>	(8.872.881,41)	<b>Tot. passività 2015</b>	(5.138.320,49)	(3.734.560,92)	72,68%
		<b>Attività destinate alle prestazioni</b>	-		-	-	

**5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Conto Afflussi e deflussi**

Le Attività della Gestione Previdenziale sono composte da:

<b>5</b>	<b>Attività della Gestione Previdenziale</b>	<b>8.872.869,41</b>
a)	Cassa e depositi bancari	8.872.869,41

In particolare è possibile analizzare:

**a) Cassa e Depositi bancari**

Il saldo della "Cassa e Depositi bancari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
SGSS c/c 23558	249.446,73	342.372,45
SGSS c/c 23559	8.623.422,68	4.789.058,92
<b>Totale</b>	<b>8.872.869,41</b>	<b>5.131.431,37</b>

Rappresenta la giacenza transitoria degli introiti contributivi al 31/12/2016 in attesa della corretta imputazione ai patrimoni dei rispettivi comparti.

#### 40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Conto Afflussi e deflussi

L'Attività della Gestione Amministrativa è composta da:

<b>10</b>	<b>Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>12,00</b>
d)	Altre attività della gestione amministrativa	12,00

In particolare è possibile analizzare:

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

Il saldo dei "Altre attività della gestione amministrativa" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Altri crediti	12,00	12,00
<b>Totale</b>	<b>12,00</b>	<b>12,00</b>

## 50. CREDITI D'IMPOSTA - Conto Afflussi e deflussi

L'Attività dei Crediti d'Imposta è composta da:

<b>50</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	-
a)	Crediti d'Imposta	-

In particolare è possibile analizzare:

### a) Crediti d'imposta

Il saldo dei "Crediti d'Imposta" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Crediti IRPEF 1627	-	5.733,74
Crediti IRPEF 1629	-	1.143,38
<b>Totale</b>	-	<b>6.877,12</b>

---

**GESTIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA – CONTO AFFLUSSI E DEFLUSSI**  
**CONTO AFFLUSSI/DEFLUSSI - STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

---

**10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE - Conto Afflussi e deflussi**

La passività della Gestione Previdenziale è composta da:

<b>10</b>	<b>Passività della Gestione Previdenziale</b>	<b>(8.655.510,37)</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	(8.655.510,37)

In particolare è possibile analizzare:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Il saldo dei "Debiti della gestione previdenziale" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Debiti per traferimenti in entrata	(78,35)	(78,35)
Debiti per contributi da girare ai due comparti	(8.655.432,02)	(4.788.986,57)
<b>Totale</b>	<b>(8.655.510,37)</b>	<b>(4.789.064,92)</b>

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA - Conto Afflussi e deflussi

La Passività della Gestione Amministrativa è composta da:

<b>40</b>	<b>Passività della Gestione Amministrativa</b>	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-

In particolare è possibile analizzare:

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle "Altre passività della gestione amministrativa" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Altre passività gestione amministrativa	-	(31.877,12)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(31.877,12)</b>

## 50. DEBITI D'IMPOSTA - Conto Afflussi e deflussi

La passività dei Debiti d'Imposta è composta da:

<b>50</b>	<b>Debiti d'Imposta</b>	<b>(217.371,04)</b>
a)	Debiti d'imposta	(217.371,04)

In particolare è possibile analizzare:

### a) Debiti d'Imposta

Il saldo dei "Debiti d'imposta" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.16	Saldo 31.12.15
Erario c/IRPEF 1004	(1.924,56)	(181.736,56)
Erario c/IRPEF 1018	(136.188,12)	(134.452,02)
Erario c/IRPEF 1680	(136,35)	(185,22)
Erario c/IRPEF 1012	(78.977,24)	-
Erario c/ add.le regionale	(144,77)	(735,11)
Erario c/ add.le comunale	-	(269,54)
<b>Totale</b>	<b>(217.371,04)</b>	<b>(317.378,45)</b>



**COMPARTO MODERATO**

31/12/2015	14,87125
31/12/2016	14,64471
Rendimento	-1,52334%

**COMPARTO GARANTITO**

31/12/2015	12,35586
31/12/2016	12,39114
Rendimento	0,28553%



Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camilluccia, 589/A  
00135 Roma  
Italia

Tel: +39 06 367491  
Fax: +39 06 36749282  
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti del  
Fondo pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma**

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Fondo pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma (di seguito "Fondo Pensione ex BDR"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

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

*Responsabilità della società di revisione*

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

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

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

*Giudizio*

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



**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 7208 al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Fondo Pensione ex BDR, con il bilancio d'esercizio di Fondo Pensione ex BDR al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fondo Pensione ex BDR al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

**Adriano Cordeschi**  
Socio

Roma, 12 aprile 2017