



FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016



Via Po, n. 31 – 00198 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Claudio MACHETTI

Vice Presidente

Giuseppe NOVIELLO

Consiglieri

*Giovanni ARZILLI
Piero GUERRITORE
Andrea POLLI
Francesco SESSA*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Gustavo TROISI

Sindaci effettivi

*Giuseppe ALDEGHI
Alda Paola BALDI
Roberto VITTO*

Responsabile del Fondo

Michele TASSINI

Segretario del Consiglio

Francesca CENTORBI

FONDENEL
Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL
Via Po, n. 31 – 00198 Roma
c.f. 97150590582
Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.124/1993

Indice

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2015**

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

BOND

- 3.1.1 Stato Patrimoniale**
- 3.1.2 Conto Economico**
- 3.1.3 Nota Integrativa**
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

EQUITY

- 3.2.1 Stato Patrimoniale**
- 3.2.2 Conto Economico**
- 3.2.3 Nota Integrativa**
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

INFLATION LINKED

- 3.3.1 Stato Patrimoniale**
- 3.3.2 Conto Economico**
- 3.3.3 Nota Integrativa**
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

MONEY MARKET

- 3.4.1 Stato Patrimoniale**
- 3.4.2 Conto Economico**
- 3.4.3 Nota Integrativa**
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

UNICO

- 3.5.1 Stato Patrimoniale**
- 3.5.2 Conto Economico**
- 3.5.3 Nota Integrativa**
- 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

- 3.6.1 Conti d'ordine**
- 3.6.2 Nota Integrativa**

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2016

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2016

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2016, primo bilancio dal proprio insediamento avvenuto con l'Assemblea del 25 ottobre 2016.

Si premettono alcune brevi considerazioni di carattere generale circa il contesto economico e dei mercati finanziari, in cui si è trovato ad operare il Fondo nel corso del 2016.

Per quanto concerne il contesto economico, l'Europa (EMU) recupera quanto perso nella crisi del 2008, pur nell'ambito di tassi di crescita ancora non sostenuti (+1.7% Y/Y), in un contesto di bassa inflazione e persistente politica monetaria accomodante. Resta il rischio Brexit le cui conseguenze non si sono ancora appieno manifestate, e la debolezza del settore bancario (in particolare banche italiane e Deutsche Bank). Negli Stati Uniti resta incerta la durata della attesa spinta espansiva del "Trumpismo", la crescita 2016 si attesta al +1,6% Y/Y con attese di incremento al 2,0% per il 2017.

La Cina affronta una transizione da un'economia guidata da export e investimenti ad un modello in cui consumi e servizi diverranno progressivamente rilevanti. Ciononostante, gli investimenti fissi restano un driver rilevante della crescita cinese, con una crescita 2016 al nuovo massimo di circa 8.7 trilioni di US\$ (circa 80% del GDP totale), grazie alla spinta del governo agli investimenti infrastrutturali che hanno consentito una crescita 2016 al 6,7%. Politiche monetarie estremamente accomodanti stanno spingendo la crescita dei prestiti per mutuo, in un contesto di crescita dei prezzi delle abitazioni nelle maggiori città che varia dal +20% al +47% vs 2015.

Il Far East al netto della Cina cresce al 4,8%, sostanzialmente stabile vs 2015. Di seguito un focus sulla crescita del PIL e sulle prospettive di crescita per il triennio 2017-2019 per i paesi dell'area:

TABLE 2.1.2 East Asia and Pacific country forecasts^a

(Real GDP growth at market prices in percent, unless indicated otherwise)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
			Estimates	Projections		
Cambodia	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9	6.8
China	7.3	6.9	6.7	6.5	6.3	6.3
Fiji	5.3	4.1	2.4	3.9	3.7	3.5
Indonesia	5.0	4.8	5.1	5.3	5.5	5.5
Lao PDR	7.5	7.4	7.0	7.0	6.8	7.2
Malaysia	6.0	5.0	4.2	4.3	4.5	4.5
Mongolia	8.0	2.3	0.1	2.0	3.5	3.7
Myanmar	8.0	7.3	6.5	6.9	7.2	7.3
Papua New Guinea	7.4	6.8	2.4	3.0	3.2	3.0
Philippines	6.2	5.9	6.8	6.9	7.0	6.7
Solomon Islands	2.0	3.3	3.0	3.3	3.0	3.0
Thailand	0.8	2.8	3.1	3.2	3.3	3.4
Timor-Leste ^b	5.9	4.3	5.0	5.5	6.0	5.5
Vietnam	6.0	6.7	6.0	6.3	6.3	6.2

. Fonte: World Bank Global economic Prospects January 2017

In America Latina (-0,7% 2016) l'attesa ripresa nel breve termine in Argentina e Brasile è vista rinviata al 2017, mentre giocano a sfavore l'incertezza derivante dalle politiche USA sul Messico e la continua caduta economica del Venezuela.

In relazione all'andamento dei mercati finanziari, quello che è accaduto negli ultimi 12 mesi può rappresentare, in estrema sintesi, quello che di solito accade in un intero ciclo di Borsa.

Dopo che le autorità di Pechino, a sorpresa, hanno annunciato una svalutazione del Renminbi cinese si è trascinata una situazione di incertezza che ha quasi azzerato i risultati di tutto il 2015 con una ripercussione sui primi mesi del 2016: ne è derivata una violenta correzione dei mercati finanziari in tutto il mondo con forti perdite sia in ambito azionario sia in ambito obbligazionario e valutario. All'inizio del 2016, le Borse sono partite quindi al ribasso accumulando perdite che arrivano a sfiorare in Europa il 20%. A tale situazione è seguito un lento parziale recupero fino al referendum britannico del 23 giugno che, con la vittoria del fronte della Brexit, ha visto tornare alta la volatilità sui mercati con violente cadute degli indici di Borsa e del mercato obbligazionario. A Novembre l'elezione negli USA di un presidente come Donald Trump, che nessun analista aveva pronosticato, crea una nuova situazione di incertezza e incremento di volatilità, che in Italia culmina con il risultato del Referendum di Dicembre.

Nel meeting dell'8 dicembre, la Banca centrale europea ha lasciato i tassi fermi a "zero" e ha deciso di prolungare il Quantitative Easing fino alla fine del 2017 (originariamente la scadenza era stata fissata a marzo), e, se le condizioni lo richiederanno, si è detta pronta ad aumentare il programma in termini di dimensioni e durata. La Bce ha inoltre deciso che da gennaio 2017 potranno essere acquistate anche obbligazioni al di sotto del tasso di deposito (-0,4%), se necessario.

Ce n'era abbastanza per aspettarsi un 2016 di perdite più o meno consistenti nei portafogli dei fondi pensione. Invece, come risulta da una ricerca di una rivista specializzata nell'analisi dei mercati legati al mondo degli investitori istituzionali, i fondi pensione riescono a chiudere il 2016 con performance positive e Fondenel, come vedremo in seguito, ha ottenuto risultati positivi per tutti i comparti principali, rimanendo sostanzialmente invariato il risultato del solo comparto Money Market.

Nel 2016, il Fondo è stato impegnato in numerose attività ed ha dovuto gestire anche importanti cambiamenti normativi. Si riportano di seguito gli avvenimenti più significativi che hanno interessato il Fondo Pensione nel corso dell'anno 2016:

- Il 15 febbraio 2016 gli uffici del Fondo si sono trasferiti, sempre a Roma, al terzo piano di Via Po n.31, in un appartamento già preso in locazione da ENEL. A tale scopo è stata, quindi, trasferita anche la sede legale del Fondo, a far data dal 1° marzo 2016 ed in merito a ciò sono stati espletati i conseguenti aggiornamenti ed adempimenti di legge.
- Con riferimento alla compagine sociale, sono state avviate e concluse le attività legate all'elezione dei delegati all'assemblea e al rinnovo delle cariche sociali ad esse correlate, seguendo il consueto processo prescritto per l'indizione delle elezioni. Innovativo, in tal senso, è stato l'approccio utilizzato per l'espletamento delle elezioni della compagine legata alla rappresentanza degli iscritti, che per la prima volta è stata conclusa attraverso l'utilizzo di un

sistema elettronico di voto. A tal proposito, con l'assemblea dei Delegati del 27 aprile 2016, è stato modificato il regolamento apportando fra le altre modalità la possibilità di utilizzare in via esclusiva, salvo diverso avviso delle parti istitutive, la modalità di voto attraverso sistemi elettronici.

- Il processo di cui sopra si è concluso con l'assemblea dei delegati del 25 ottobre 2016 che ha eletto il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci. I quali, riunitisi in pari data, hanno eletto rispettivamente: il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione nelle persone di Claudio Machetti e di Giuseppe Noviello; il Presidente del Collegio dei Sindaci nella persona di Gustavo Troisi.
- Durante la medesima seduta del Consiglio di Amministrazione del 25 ottobre sono stati nominati il nuovo Responsabile del Fondo nella persona di Michele Tassini e confermata la nomina di Francesca Centorbi, quale Segretario del Consiglio di Amministrazione.
- Intervenendo sia sul versante dell'ottimizzazione dell'offerta d'investimento sia su quello della gestione del rapporto con gli associati, nel corso del 2016 è stata raggiunta la certificazione del sistema di gestione della qualità, secondo la norma ISO 9001:2008.
- Sono stati introdotti alcuni adeguamenti di tipo informatico, in larga parte, dovuti all'utilizzo del sistema "STAT PRO", utilizzato per la reportistica relativa ai rendimenti ed al rischio, ed alle mutate responsabilità ed attività attribuite all'advisor finanziario ed alla funzione finanza del Fondo.
- Vista la soddisfazione del Fondo circa la condotta dei gestori nell'espletamento del mandato giunto a scadenza, frutto di una attenta e ponderata valutazione dell'organo di amministrazione (che ha a tal proposito analizzato tutti gli elementi che hanno caratterizzato l'attività dei gestori in questi tre anni di mandato attraverso la predisposizione di un apposito gruppo di lavoro), dato il permanere dell'orientamento originario del fondo in materia di politica di investimento e di articolazione dei mandati di gestione chiamati ad implementarla, nonché delle condizioni alla base di tali scelte (si ricorda, in proposito, che il Fondo ha deciso di utilizzare un sistema di gestione attiva per il solo comparto monetario e passivo per quel che attiene gli altri tre comparti) a maggio sono stati rinnovati per 4 anni i mandati di gestione ad AMUNDI Sgr, per quel che attiene i comparti Bond, Inflation Linked e Money Market, e a State Street Global Advisor Limited, per quel che attiene il comparto Equity. A seguito di tale rinnovo, sono state ridotte le fees dovute per il comparto Equity, passate da 16 a 15 bps.
- Nel nuovo mandato di gestione per il comparto Equity, al fine di adeguare la copertura cambio a quanto previsto dal nuovo DM n. 166/2014, è stata introdotta una copertura cambio pari al 60% del benchmark MSCI Developed World ex EMU in modo da consentire al comparto una esposizione inferiore al 30% rispetto a valute diverse dall'euro.
- In relazione a quanto sopra, con la seduta del Consiglio di Amministrazione tenutasi il 26 luglio 2016, è stato approvato l'aggiornamento del Documento sulla Politica di Investimento

- predisposto dalla Funzione Finanza, che ha provveduto alla modifica delle sezioni 3 e 4, con particolare riferimento alla durata dei mandati di gestione, all'introduzione della copertura cambio del benchmark MSCI Developed World ex EMU nel comparto Equity e il nuovo ruolo dell'advisor Prometeia che predispone (dal mese di luglio) la reportistica necessaria alla valutazione dell'andamento della gestione.
- Nel mese di settembre 2015 era stato avviato un percorso di verifica circa la fattibilità di introdurre all'interno dell'offerta d'investimento di Fondenel, di asset alternativi alle classi di attivo azionario e obbligazionario, tema, peraltro, di cui Fondenel ha iniziato a discutere subito a valle dell'emanazione del dm 166/2014 (novembre 2014). Dopo vari approfondimenti sul tema "real estate" sono state evidenziate due possibili criticità di carattere "gestionale" e vale a dire: il grado di illiquidità dell'asset class e le modalità d'inserimento dell'asset class nell'asset allocation degli associati. Per queste motivazioni, oltre che a considerazioni legate all'attuale assetto economico generale, tale progetto è stato, al momento, fermato e sarà oggetto di ulteriore valutazione in futuro.
 - In occasione della comunicazione periodica agli iscritti, Fondenel ha fornito informazioni di dettaglio utilizzando i risultati di un modello predisposto da un gruppo di lavoro in merito alla possibilità di introdurre un comparto basato su principi di Life Cycle. Attraverso la costruzione di modelli parametrizzati, si è voluto fornire un'indicazione che offrisse un intervallo di riferimento agli associati idoneo a valutare la coerenza della propria posizione con quanto previsto dal modello Life Cycle.
 - In data 19 aprile 2016, ai sensi dell'art. 5 comma 2 dello Statuto di Fondenel, è stato sottoscritto un accordo sindacale tra la società Enel Open Fiber Spa (controllata da Enel Spa) e FEDERMANAGER/CORDENEL, che prevede l'adesione a Fondenel della predetta società a partire dal 1° aprile 2016, pertanto si registra una nuova iscrizione fra le società del gruppo;
 - La nuova previsione normativa introdotta dal DM 166/2014, innova profondamente i precedenti art. 5 e 7 dell'ex DM 703/96; infatti, mentre la soppressa normativa indicava puntualmente le circostanze capaci di generare un possibile conflitto d'interesse, il DM 166/2014 ha previsto sul tema una maggiore responsabilizzazione del Consiglio di amministrazione dei Fondi Pensione nell'individuare, monitorare e gestire le situazioni che possono procurare un danno per gli associati. A tal proposito, il Fondo ha emanato un "Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse" all'interno del quale vengono descritte e dettagliate le situazioni da considerare in conflitto di interessi e la gestione delle stesse.
 - Nel corso del 2016 e in particolare a partire da luglio, a seguito degli accordi sottoscritti nel 2015 da alcune aziende aderenti a Fondenel ai sensi dell'art. 4 della c.d. legge Fornero, si è reso necessario l'aggiornamento della modulistica relativa alle prestazioni, per consentire agli associati, che aderiscono all'accordo di cui sopra, di accedere al riscatto parziale agevolato.

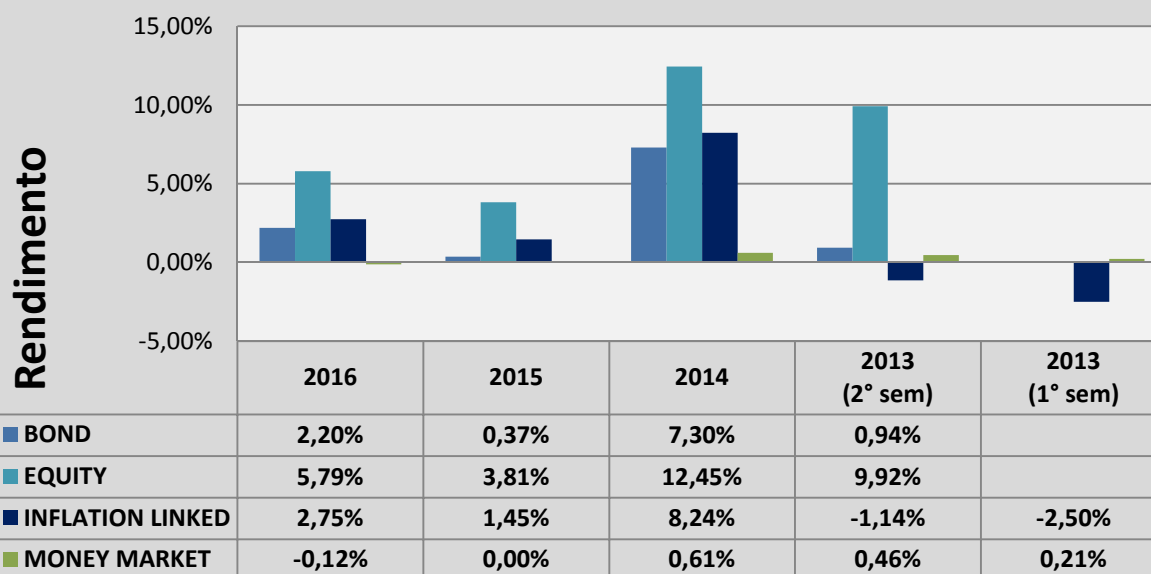
- Nel corso del mese di dicembre la COVIP, con Circolare n. 6909 del 14 dicembre 2016, recante "Regolamento UE n. 648/2012 del Parlamento UE e del Consiglio del 4 luglio 2012 sugli strumenti finanziari derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (Regolamento EMIR) – Obbligo di adozione di tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti OTC non compensati mediante CCP", ha chiesto ai Fondi Pensione di fornire informazioni circa l'assolvimento degli obblighi di adozione di tecniche di attenuazione dei rischi dei contratti derivati negoziati fuori borsa (contratti derivati OTC) non compensati mediante controparte centrale (CCP), di cui all'art. 11 del Regolamento EMIR. Tale obbligo informativo, con termine iniziale fissato per il 28 febbraio 2017, poi prorogato al 30 aprile 2017, doveva essere assolto mediante compilazione di un questionario allegato alla Circolare suddetta. In particolare, COVIP ha richiesto ai soggetti vigilati di rappresentare in dettaglio i processi, le procedure e le modalità operative mediante le quali il Regolamento EMIR ha trovato pratica implementazione nel Fondo. In tal senso, si rammenta che in data 06/02/2014 Fondenel ha delegato i gestori Amundi e State Street Global Advisor Limited ad operare in nome e per conto del Fondo nel dare attuazione alle disposizioni previste da EMIR e tramite la collaborazione degli stessi ha provveduto ad elaborare quanto richiesto dalla Commissione e a rispondere all'inizio nel mese di marzo 2017.
- Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2016 sono state rinnovate e confermate alcune cariche: in particolare è stato nominato responsabile della Funzione Finanza Piero Guerritore, già Responsabile Global Operating Performance Analysis & Improvement per Enel Trade, nonché consigliere del Fondo, e Paolo Bencivenga, quale responsabile della Funzione di Controllo Interno e Compliance Officer ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.

Il fondo nel corso degli anni e, quindi, anche nel 2016, ha cercato con determinazione di migliorare non solo tutti i suoi processi "core", come quelli relativi alla gestione finanziaria ed amministrativa, ma anche la parte di supporto ed indirizzo degli associati.

Ciò premesso, la gestione finanziaria anche nel 2016 ha registrato rendimenti positivi, per i quali è possibile esprimere soddisfazione in relazione all'andamento incerto e volatile dei mercati nel corso dell'anno.

Questo risultato è stato reso possibile soprattutto in relazione alla decisione del fondo di puntare su un asset allocation strategica molto diversificata nei diversi comparti, alla scelta di uno stile di gestione "passivo" nei mandati di gestione ed ad una selezione attenta (ed ad un monitoraggio continuo) dei gestori, che con costi contenuti e ottime performance hanno saputo ben replicare il mercato.

Rendimento netto delle quote per comparto



Premesse le considerazioni di carattere generale e quelle specifiche del contesto e delle attività che hanno caratterizzato la gestione nel 2016, di seguito si forniscono alcune informazioni di dettaglio che aiutano a comprendere l'operatività ed i risultati conseguiti da Fondenel nel corso dell'esercizio.

1. Imprese Associate

Al 31 dicembre 2016, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 33 unità.

2. Associati

Al 31 dicembre 2016, il numero complessivo degli associati, risultava pari a 1.554 (di cui 140 Soggetti Fiscalmente a carico) così ripartiti:

ASSOCIATI IN FASE DI ACCUMULO	1.391
ASSOCIATI IN FASE DI EROGAZIONE (PERCETTORI DI RENDITE)	163
TOTALE ISCRITTI	1.554

Gli Associati attivi, risultano iscritti ad uno o più comparti, secondo lo schema seguente:

COMPARTO	TOTALE	%
N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO	162	11,65%
BOND	35	4,82%
EQUITY	67	2,52%
INFLATION LINKED	24	1,73%
MONEY MARKET	36	2,59%
N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI	1229	88,35%

3. Risorse gestite

Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2016, è passato da 257 Mln di Euro a 295 Mln di Euro, principalmente per effetto delle contribuzioni periodiche ricevute e dei risultati finanziari conseguiti, con un aumento del 14,8%, rispetto al 2015 anche in relazione al fatto che l'anno non è stato caratterizzato dalla presenza di un numero di anticipazioni e liquidazioni particolarmente significativo.

Nel corso dell'anno, infatti, sono state deliberate 37 richieste di anticipazioni e riscattate 10 posizioni. Il numero dei percettori di prestazioni in forma di capitale è stato pari a 10, mentre il numero delle posizioni trasformate in rendita è pari a 6 per un totale di numero 11 prestazioni pensionistiche erogate.

4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse finanziarie di Fondenel ha consentito di conseguire i seguenti rendimenti netti del valore delle quote:

	Rendimento netto dal 1/1/2016 al 31/12/2016
Money Market	-0,12%
Inflation Linked	2,75%
Bond	2,20%
Equity	5,79%

Il **comparto Money Market** è gestito dal 1° luglio 2013 interamente da AMUNDI SGR, ha registrato nell'anno un risultato netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari a -0,12%.

La gestione di tale comparto prevede l'utilizzo di un OICR di AMUNDI con obiettivo di rendimento equivalente all'Euribor a 3 mesi, basato pertanto su titoli a breve termine (duration compresa fra 3 e 4 mesi), di cui si segnala la componente EONIA che su base 2016 registra un -0,34%. Tale elemento, unitamente alla congiuntura di bassi tassi di interesse ufficiali registrati nel periodo, ha determinato una sotto performance rispetto al benchmark (+0,14%). La scelta dell'OICR è in linea con gli obiettivi del comparto e legata alla richiesta di una maggior diversificazione di tipo geografico e strutturale, rispetto a quanto potrebbe essere fatto attraverso l'utilizzo di titoli con un orizzonte temporale più alto, ma meno sicuro da un punto di vista della diversificazione. Si precisa che l'OICR monetario di AMUNDI non prevede l'applicazione di commissioni di gestione. Sia nel primo sia nel secondo semestre tendenzialmente sia il comparto che il benchmark hanno realizzato performance prossime allo zero, salvo in alcuni mesi nei quali il comparto ha totalizzato performance negative di alcuni bps che hanno portato al differenziale vs. benchmark di -0,26% nell'anno.

Il rendimento totale dall'avvio della gestione di AMUNDI SGR (1°luglio 2013), è pari a 1,95% contro 1,16% riportato dal benchmark nello stesso periodo

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti al 31.12.2016:

Voce	Valore	Peso
Quote di OICR	19.482.116	100,00%
Totale gestito	19.482.116	

Il **comparto bond** ha registrato nell'anno un risultato positivo netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari al 2,20% contro un rendimento del benchmark pari a 2,29%. Dall'avvio del comparto (1°luglio 2013) il rendimento netto è pari all'11,10% rispetto al 11,85% del benchmark. Il comparto bond, dalla sua istituzione è gestito dal gestore Amundi.

Il benchmark di riferimento, dal 16 dicembre 2015, risulta così composto:

- 63,0% Citigroup Non JPY WGBI 1-5Y Euro Hedged;
- 13,5% Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Euro Hedged;
- 13,5% Barclays Capital U.S. Corporate IG Euro Hedged;
- 10,0% JPM EMBI GLOBAL Diversified Hedged Euro

Il mandato continua ad avere uno stile di gestione passivo. Tuttavia, per la sola parte relativa all'investimento nei Paesi Emergenti - pari al 10% del mandato - è stato consentito al gestore di assumere posizioni tattiche, con riferimento sia alla scelta dei titoli che alla percentuale di esposizione (pur nel rispetto dei limiti previsti), con oscillazioni variabili fra il 5% e il 15% complessivo della parte investita in un OICR di Amundi.

Al fine di poter replicare il benchmark il gestore adotta un modello di ottimizzazione in base al quale, alla data del 31 dicembre, i titoli effettivamente detenuti in portafoglio sono pari a 471 (rispetto a circa 8.000 titoli di cui è composto il benchmark). Per quanto riguarda l'esposizione verso i Paesi emergenti, il gestore utilizza un OICR della casa che non prevede l'applicazione di commissioni di gestione aggiuntive. La performance del comparto nel primo trimestre 2016 è stata al di sotto del benchmark, per recuperare progressivamente nei tre trimestri successivi, tutti con Excess Return positivo.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voci	Valore	Peso
Titoli di Stato	82.547.647,46	59,80%
Titoli di Debito quotati	41.168.134,07	29,82%
Quote di OICR	13.955.888,49	10,11%
Depositi bancari	376.645,38	0,27%
Totale gestito	138.048.315,40	

Il **comparto Equity** ha registrato nell'anno un risultato positivo netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari al 5,79%. Nel 2016 il gestore, infatti, ha prodotto

un risultato (al lordo di oneri e tassazione) di poco superiore a quello riportato dal Benchmark (7,35% contro il 7,26% del bmk), continuando ad avere un mandato con stile di gestione passivo. Dall'avvio del comparto, 1 luglio 2013, il rendimento netto è pari a 35,75% mentre il rendimento del benchmark è stato pari a 45,12%. La differenza sul benchmark è dovuta principalmente all'effetto della copertura cambio che ha caratterizzato il comparto fino a dicembre del 2015 e fino a tale data non era misurata nel benchmark di riferimento. Parte della differenza è inoltre spiegata dal fatto che le performance del benchmark sono lorde, mentre quelle dei singoli comparti sono calcolate al netto di costi di gestione e della tassazione. Il comparto dalla sua istituzione è gestito da State Street Global Advisor.

Il benchmark di riferimento ha subito una modifica a fine dicembre 2015 e un'ulteriore modifica a maggio 2016, come evidenziato precedentemente. Al 31/12/2016, il benchmark risulta così composto:

- 50 % MSCI Euro;
- 40% MSCI World Developed ex-Euro 60% Euro hedged;
- 10% MSCI Emerging Markets.

In relazione, per la sola parte relativa all'investimento nei Paesi Emergenti - pari al 10% del mandato -, è stato consentito al gestore di assumere posizioni tattiche, ovvero di poter selezionare in maniera attiva i titoli e gli strumenti di investimento nell'ambito del paniere che vede la regione Asiatica prevalere con circa il 70%.

Per tale operatività il gestore utilizza un OICR della casa che non prevede l'applicazione di commissioni di gestione aggiuntive. Nell'arco dell'anno la correlazione al benchmark è stata fortemente positiva (0,96), la performance di tale specifica gestione in Emergenti nell'anno è sempre stata allineata al benchmark o .

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voci	Valore	% Peso
Titoli di Capitale quotati	102.283.155,33	89,78%
Quote di OICR	11.256.182,22	9,88%
Depositi bancari	382.038,37	0,34%
Totale gestito	113.921.375,92	

Il comparto **Inflation Linked** ha registrato nell'anno un risultato positivo netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari al 2,75%. Il rendimento totale dall'avvio della gestione di AMUNDI SGR (1°luglio 2013), è pari a 11,52% contro 11,49% riportato dal benchmark nello stesso periodo, risultato che è manifestazione di una gestione positiva anche in termini lordi (11,82%). Il mandato prevede uno stile di gestione passivo. Il benchmark è costituito da titoli governativi legati all'inflazione emessi da Stati dell'area euro e dell'area OCSE ed è gestito in modo "diretto" tramite l'acquisto della quasi totalità dei titoli presenti nel benchmark. Le allocazioni per asset class, Paese e duration risultano nell'anno sostanzialmente allineate al Benchmark anche la performance del comparto è stata sempre in linea con quella del benchmark.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voci	Valore	% Peso
Depositi bancari	39.213	0,19%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.608.756	99,81%
Totale gestito	20.647.969	

5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2016 risultano pari a 22.417.048 Euro (la quota azienda è pari a 6.054.655 Euro, la quota associato è pari a 4.834.929 Euro e la quota TFR è pari a 11.527.463 Euro).

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2015	Entrate previdenziali			Uscite previdenziali					Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2016
	Contributi e altre entrate previdenziali	Traf. Entrata	Rendimento di gestione	Anticipazioni	Riscatti e trasferimenti	Trasformazioni e in rendita	Erogazione in forma capitale	Oneri di gestione finanziaria	
256.508.171	22.417.048	27.166.501	10.070.501	- 2.608.825	- 13.424.907	- 1.385.226	- 3.652.417	- 383.603	294.707.243

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di circa il 13% rispetto al 2015 (€ 38.199.072). Tale risultato è determinato da un aumento dei contributi pari a € 3.023.896 e dei trasferimenti in entrata pari a € 16.647.076 (+174% sullo scorso anno), da un incremento dei rendimenti di € 5.401.865 (+116% sullo scorso anno) e da una diminuzione nell'ambito delle prestazioni a vario titolo e trasferimenti pari a € 5.071.506 (-19,4% circa).

6. Conflitti di interesse

Il Decreto del Ministero delle Economie e Finanze n. 166 del 2 settembre 2014 (in vigore dal 28 novembre 2014), ha previsto che "I consigli di amministrazione dei fondi pensione formulano per iscritto, applicano e mantengono un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse. Le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare sono riportate in un apposito documento". Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha inteso adeguare le proprie procedure organizzative a quanto previsto dal DM 166/2014, usufruendo del periodo transitorio ivi previsto, che consente di adempiere a tutte le prescrizioni contenute nel Decreto, entro il 28 maggio 2016. Nelle more, Fondenel ha continuato ad applicare le procedure previste per la gestione dei conflitti d'interesse così come definite dall'ex DM 703/96. Con la seduta del 19 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha introdotto l'apposito documento di cui sopra denominato "Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse". In tale documento, come previsto dalla normativa sono individuati i soggetti che potenzialmente possono generare conflitto di interessi e operazioni che possono determinare un potenziale conflitto di interessi.

A tale scopo si riporta quanto previsto dal regolamento in relazione a:

- Operazioni – qualsiasi attività a contenuto patrimoniale che coinvolge il Fondo e uno o più Soggetti Rilevanti, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo. A titolo

esemplificativo, sono considerate operazioni: l'investimento delle risorse del Fondo effettuato con le modalità previste alle lettere a), b) e c) del comma 1 dell'articolo 6 del D. Lgs. 252/05; la selezione di fornitori e consulenti per acquisti di beni e servizi; la selezione di Controparti; l'esercizio del diritto di voto per i valori mobiliari di proprietà del Fondo emessi da Soggetti Collegati/Correlati. Sono da considerarsi operazioni di Importo non rilevante, quelle operazioni di importo non in grado di incidere sul valore di quota (alla terza cifra decimale) e che quindi non comportano un rischio per la tutela dell'integrità dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

- Soggetti Rilevanti – i soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Contratto in nome e per conto del Fondo, nell'interesse primario degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche: svolgono funzioni decisionali e/o di controllo; prestano servizi e attività. Nel particolare, i soggetti rilevanti sono classificati in:
 - Interni: i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, il Soggetto Incaricato della gestione della procedura di monitoraggio, gestione e controllo dei conflitti d'interesse (Soggetto Incaricato), il Responsabile del Fondo e la funzione di Controllo Interno.
 - Esterni: i soggetti incaricati della gestione delle risorse del Fondo ("Gestori Finanziari"), la Banca Depositaria, il Service Amministrativo, l'Advisor finanziario, la società di revisione legale.
- Soggetti Collegati – I soggetti aventi interessi prossimi a quelli dei Soggetti Rilevanti Interni, (es. stretti familiari del Soggetto Rilevante Interno; le società di cui il Soggetto Rilevante esercita il controllo o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota non inferiore al 20%, dei diritti di voto; le società in cui il Soggetto Rilevante persona fisica rivesta funzioni di amministrazione, direzione o di controllo; le società, comprese controllanti o controllate, nelle quali uno stretto familiare del Soggetto Rilevante Interno rivesta funzioni di amministrazione, direzione o di controllo).
- Soggetti Correlati – I soggetti sottoscrittori degli accordi di riferimento del Fondo e le aziende aderenti.

Per quel che attiene i soggetti rilevanti (interni ed esterni) è stata richiesta apposita documentazione per la verifica dei requisiti di incompatibilità o in merito alla presenza di soggetti correlati o collegati. Tale documentazione è disponibile presso il fondo.

Dalle comunicazioni ricevute è stato possibile constatare che non sussistono situazioni di conflitto di interesse riferite a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Sulla base delle comunicazioni fatte da ciascun soggetto rilevante interno, si evince, in relazione al disposto del regolamento di cui sopra, che negli emittenti degli OICR utilizzati dai gestori non svolge funzione di amministrazione, direzione o controllo alcun Soggetto Rilevante Interno o suo Soggetto Collegato.

Inoltre, poiché nel corso dell'anno 2016 sono convissuti due modus operandi relativi alla fattispecie dei conflitti di interessi, in particolare per quelli relativi alle operazioni di gestione del patrimonio e alle relative

operazioni, di seguito si riportano le operazioni comunicate dai gestori finanziari ai sensi dell'art. 7 del 703/96:

Comparto Money Market: si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
05/01/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	112,527000	EUR	1022	114.999,220000	114999,22
20/01/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	173,196000	EUR	1022	177.000,000000	177000
08/02/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	60,177000	EUR	1021,97	61.500,000000	61.500,00
19/02/2016	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	-1,272000	EUR	1021,95	-1.299,920000	- 1.299,92
22/02/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	11,057000	EUR	1021,95	11.299,700000	11.299,70
02/03/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	64,582000	EUR	1022	66.000,000000	66000
17/03/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	3,718000	EUR	1021,9	3.800,000000	3800
18/03/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	176,988000	EUR	1021,9	180.869,350000	180869,35
05/04/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	129,855000	EUR	1021,9	132.700,120000	132.700,12
13/04/2016	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	-51,472000	EUR	1021,9	-52.600,000000	-52.600,00
20/04/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	228,898000	EUR	1021,9	233.911,000000	233.911,00
04/05/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	86,599000	EUR	1021,9	88.500,000000	88.500,00
17/05/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	64,573000	EUR	1021,9	65.990,000000	65.990,00
17/05/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	353,592000	EUR	1021,9	361.350,000000	361.350,00
02/06/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	122,975000	EUR	1021,9	125.670,000000	125.670,00
14/06/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	415,422000	EUR	1021,9	424.524,000000	424.524,00
21/06/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	115,836000	EUR	1021,9	118.372,810000	118.372,81
04/07/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	93,591000	EUR	1021,9	95.639,600000	95.639,600
14/07/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	121,542000	EUR	1021,9	124.200,120000	124.200,120
21/07/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	16,864000	EUR	1021,9	17.233,000000	17.233,000
03/08/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	92,971000	EUR	1021,8	95.000,000000	95.000,000
11/08/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	337,146000	EUR	1021,8	344.493,000000	344.493,000
17/08/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	37,335000	EUR	1021,8	38.149,000000	38.149,000
05/09/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	66,760000	EUR	1021,8	68.217,000000	68.217,000
15/09/2016	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	-143,803000	EUR	1021,8	-146.934,000000	-146.934,000
19/09/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	5,409000	EUR	1021,8	5.526,920000	5.526,920
07/10/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	50,441000	EUR	1021,8	51.539,000000	51.539,000
17/10/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	422,540000	EUR	1021,7	431.718,000000	431.718,000
08/11/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	83,446000	EUR	1021,7	85.254,000000	85.254,000
14/11/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	278,270000	EUR	1021,6	284.289,000000	284.289,000
21/11/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	39,582000	EUR	1021,6	40.437,000000	40.437,000
05/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	56,778000	EUR	1021,5	58.000,000000	58.000,000
13/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	0,156000	EUR	1021,5	160,000000	160,000
16/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	183,336000	EUR	1021,5	187.271,000000	187.271,000
19/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	1,184000	EUR	1021,5	1.210,000000	1.210,000

L'OICR utilizzata da Amundi, ha subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione. Al 31 dicembre 2016 il valore dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	19073,56	EUR	19.482.116	108,95%
Totale			EUR	19.482.116	

Si segnala che al 31 dicembre 2016 l'asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 1.700,5 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 1,15 % dell'OICR.

Si precisa che per tale titolo si è richiesta specifica deroga alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sia per il superamento del limite previsto dall'ex D.M. 703/96 in termini di liquidità sia per il suo utilizzo operativo nel comparto in questione.

Comparto Bond: si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security Services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, fra cui l'OICR necessaria ad assolvere agli obblighi derivanti dalla modifica del mandato e del benchmark relativo ai mercati emergenti. Di seguito il flusso di operazioni.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in Euro
15/01/2016	BUY	XS1325645825	BNP 2.75% 01/26	100.000,000000	EUR	97,461	97.867,85
26/01/2016	BUY	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	12.514,135000	EUR	998,87	12.499.999,33
26/01/2016	SELL	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	-12.514,135000	EUR	998,87	-12.499.999,33
05/02/2016	BUY	FR0012967461	CARMIL 2.375% 09/23	100.000,000000	EUR	100,138	101.046,47
18/03/2016	BUY	FR0012967461	CARMIL 2.375% 09/23	100.000,000000	EUR	102,29	103.494,97
05/04/2016	BUY	XS1375956569	BPLN 1.373% 03/03/22	100.000,000000	EUR	103,26	103.387,66
05/04/2016	BUY	XS1375957294	BPLN 1.953% 03/25	100.000,000000	EUR	105,76	105.943,27
18/05/2016	BUY	XS1392459381	CS 1.50% 10/04/26	100.000,000000	EUR	101,1	101.263,27

31/05/2016	BUY	DE000A169NC2	DAIGR 1.375% 05/28	100.000,000000	EUR	100,13	100.220,64
31/05/2016	BUY	FR0013179314	SCOR VAR 05/48(3.625%)	100.000,000000	EUR	100,23	100.294,52
30/06/2016	BUY	XS1405782407	KRAFT HEINZ 1.5% 05/24	100.000,000000	EUR	103,66	103.832,49
04/07/2016	BUY	FR0012444750	ACAFP VAR PERP(4.25%)	100.000,000000	EUR	95,95	97.993,720
07/07/2016	SELL	FR0012444750	ACAFP VAR PERP(4.25%)	-100.000,000000	EUR	95,55	-97.651,780
07/07/2016	SELL	XS1325645825	BNP 2.75% 01/26	-100.000,000000	EUR	101,43	-102.679,780
29/07/2016	BUY	XS1412711217	ENIIM 1.625% 05/28 EMTN	150.000,000000	EUR	108,45	163.189,210
31/08/2016	BUY	XS1408317433	ORAFP 1% 05/25 EMTN	100.000,000000	EUR	105,31	105.628,550
31/10/2016	BUY	FR0013216926	BNFP 1.208% 11/28	100.000,000000	EUR	99,477	99.477,000

Per le operazioni di cui alla lista soprastante, si evidenzia che, a partire dal giugno 2016 (entrata in vigore del nuovo regolamento sulla gestione dei conflitti di interesse), solo due operazioni hanno generato uno scostamento del peso del titolo nel portafoglio rispetto al peso dello stesso titolo superiore al 20%, ma che a seguito di verifiche e di analisi sono state ritenute non nocive degli interessi degli associati e del loro impatto sul complesso del capitale in gestione: il titolo Vodafone, con ISIN XS1463101680, e il titolo WPP, con ISIN XS1205548164, il cui peso nel benchmark è rispettivamente pari a 0,04% e 0,03% e che dovendosi tradare con lotti minimi di 100.000 unità hanno generato scostamenti superiori al 20% in quanto nel comparto hanno rispettivamente un peso pari a 0,00% e 0,07%.

Al 31 dicembre 2016 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di potenziale conflitto d'interessi presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP	Peso nel Benchmark
ENEL SPA 20/06/2019 6,25	XS0306647016	70000	GBP	91.733	0,07%	0,03%
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50000	EUR	59.316	0,04%	0,07%
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	100000	EUR	124.046	0,09%	0,09%
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188000	USD	193.969	0,14%	0,07%
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/07/2023 3,125	XS0953564191	100000	EUR	115.738	0,08%	0,07%
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	12514,135	EUR	13.955.888	9,91%	10,00%

DANONE SA 03/11/2028 1,208	FR0013216926	100000	EUR	98.490	0,07%	0,07%
Totale			EUR	14.639.180	10,39%	10,40%

L'OICR utilizzata da Amundi, con lo scopo di gestire l'area del benchmark dedicata ai mercati emergenti, ha subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Si segnala che al 31 dicembre 2016 l'asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 671,16 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari al 2,08 % dell'OICR.

Comparto Inflation Linked: nella lista di seguito riportata sono presenti le operazioni considerate in potenziale conflitto di interessi ed in particolare per titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in Euro
06/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	100,25	10.025,250
06/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	100,25	10.025,25
24/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	99,586	9.959,820
24/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	99,586	9.959,82
04/07/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	16.000,000000	EUR	100,77	16.126,290
05/07/2016	SELL	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	-9.000,000000	EUR	100,74	-9.067,870
19/07/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	17.000,000000	EUR	101,08	17.186,580
26/07/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	5.000,000000	EUR	100,96	5.048,980
16/08/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	6.000,000000	EUR	101,97	6.120,030
17/08/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	7.000,000000	EUR	101,97	7.139,610
31/08/2016	SELL	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	-7.000,000000	EUR	102,13	-7.150,920
05/09/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	4.000,000000	EUR	102,1	4.085,330
27/09/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	5.000,000000	EUR	102	5.101,990
30/09/2016	SELL	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	-6.000,000000	EUR	102,37	-6.144,640

Tutte le operazioni sopra descritte non hanno determinato nel periodo in cui sono state generate variazioni del peso del titolo in portafoglio tali da superare del 20% il peso dello stesso titolo nel benchmark.

Al 31 dicembre 2016 non si rilevano in portafoglio titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi.

Comparto Equity: come per gli altri comparti si tratta di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore già presenti al 31 dicembre 2015 e che in alcuni casi hanno subito operazioni di acquisto e vendita nel corso dell'anno 2016, per adeguamento al benchmark, come di seguito riportato:

Data operazione	Segno	ISIN titolo	Descrizione	Quantità	Divis	Prezzo	CTVal Finale Euro
01/02/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	22.959,30	USD	9,4502	199.173,82
12/02/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	116.763,78	USD	9,0697	941.846,76
16/02/2016	Sale	FR0000131104	BNP Paribas SA	363,00	EUR	40,3000	14.625,61
17/02/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	12.700,11	USD	9,3784	106.980,51
19/02/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	12.041,22	USD	9,4404	102.348,98
29/02/2016	Buy	FR0000131104	BNP Paribas SA	741,00	EUR	43,0000	31.933,90
11/03/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	86.772,38	USD	10,1908	792.436,60
21/03/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	22.396,71	USD	10,5421	209.697,00
14/04/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	79.668,88	USD	10,7724	761.986,15
22/04/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	35.952,37	USD	10,7563	344.036,76
06/05/2016	Buy	IT0003242622	TERNA SPA	3.223,00	EUR	4,8820	15.734,69
30/06/2016	Buy	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.161,00	EUR	39,7550	46.155,56
30/06/2016	Buy	IT0003128367	ENEL SPA	7.517,00	EUR	3,9800	29.917,66
31/08/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	14.647,76	USD	11,5533	151.946,13
15/09/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	101.591,17	USD	11,4881	1.037.966,49
30/09/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	28.237,67	USD	11,7372	294.920,09
11/10/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	15.655,71	USD	11,8040	167.111,27
14/10/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	95.335,34	USD	11,7029	1.013.950,11
31/10/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	15.904,34	USD	11,8069	171.301,77
14/11/2016	Sale	FR0000131104	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	260,00	EUR	55,6600	14.468,34
22/11/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	2.858,06	USD	11,2041	30.237,96
30/11/2016	Buy	FR0000131104	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	425,00	EUR	54,6540	23.280,68
30/11/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	37.618,28	USD	11,2759	399.868,02
21/12/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	1.769,02	USD	11,1726	18.944,22
30/12/2016	Sale	FR0000131104	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	292,00	EUR	60,5500	17.676,62

Al 31 dicembre 2016 il valore dei suddetti titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP	Peso nel BMK
SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	LU0773064398	1.047.213,79	USD	11.256.182	9,96%	10,00%
ENEL SPA	IT0003128367	123.215,00	EUR	516.024	0,46%	0,50%

BNP PARIBAS	FR0000131104	16.898,00	EUR	1.023.174	0,91%	1,00%
TERNA SPA	IT0003242622	24.243,00	EUR	105.506	0,10%	0,10%
STATE STREET CORP	US8574771031	600,00	USD	44.239	0,04%	0,04%
Totale				12.945.125	11,46%	11,65%

Per quanto attiene i titoli sopra indicati in nessun caso si è verificato una situazione in potenziale conflitto di interessi ai sensi dell'art. 9.8 del regolamento sulla gestione dei conflitti di interesse.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2016

A seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2016, è stata intrapresa, nei primi mesi del 2017, con il supporto dell'Advisor, un'attività di analisi approfondita dell'asset allocation e dei benchmark dei singoli comparti, al fine di acquisire un quadro completo ed esaustivo di tutti gli elementi necessari per effettuare – tenuto anche conto dell'evoluzione degli scenari globali – ogni opportuna valutazione in merito.

Nello stesso periodo, è stata avviata una procedura di selezione per l'assunzione di personale alle dirette dipendenze del Fondo, al fine di dare maggiore stabilità alla struttura operativa (ad oggi l'intero personale del fondo è in regime di distacco da ENEL), consolidarne le competenze e la professionalità, assicurando, al contempo, piena continuità alle attività amministrative e gestionali.

Nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione in H3G di Wind Telecomunicazioni SpA (che, dopo l'uscita dal Gruppo, aveva mantenuto l'associazione a Fondenel ai sensi dello Statuto, con Accordo del 23 dicembre 2005 tra Wind, Federmanager e Cordenel), con Accordo del 14 dicembre 2016 tra Wind Telecomunicazioni Spa, H3G Spa e Federmanager, è stata concordata - in relazione al processo di armonizzazione dei trattamenti del personale - l'iscrizione a PREVINDAI dei dirigenti Wind attualmente aderenti a Fondenel a decorrere dal 1° gennaio 2017, con conseguente cessazione di efficacia del citato Accordo del 2005.

Il 7 marzo 2017, infine, la società di certificazione Perry Johnson Registrars, Inc., ha nuovamente valutato il sistema di gestione della qualità di Fondenel conforme alla normativa ISO 9001:2008, confermando la certificazione del fondo ai sensi della normativa suddetta.

Roma, 21 marzo 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Claudio Machetti

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	299.085.803	255.981.596
20-a) Depositi bancari	498.462	7.261.418
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.156.403	88.627.024
20-d) Titoli di debito quotati	41.168.134	35.322.549
20-e) Titoli di capitale quotati	102.283.156	87.752.362
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	44.694.187	33.980.255
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.080.802	1.068.347
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.308.069	528.381
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.896.590	1.441.260
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.687.061	4.462.960
40-a) Cassa e depositi bancari	4.615.714	4.382.031
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	71.347	80.929
50 Crediti di imposta	109.453	521.644
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	303.882.317	260.966.200

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.710.434	852.102
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.710.434	852.102
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.103.343	2.088.289
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.824.898	1.083.934
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	278.445	1.004.355
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	289.514	399.881
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	289.514	399.881
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.071.783	1.117.757
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.175.074	4.458.029
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	294.707.243	256.508.171
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-52.144	-68.307
	Contributi da ricevere	52.144	68.307
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-780.204	-4.159.896
	Controparte c/contratti futures	780.204	4.159.896
	Valute da regolare	-126.326.298	-85.301.199
	Controparte per valute da regolare	126.326.298	85.301.199

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

FASE DI EROGAZIONE	31/12/2016	31/12/2015
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	1.742.690	1.700.211
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	-1.742.690	-1.700.211

2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	28.512.174	3.769.698
10-a) Contributi per le prestazioni	49.583.547	29.912.577
10-b) Anticipazioni	-2.608.825	-4.024.304
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.424.907	-12.574.775
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.385.226	-3.280.913
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.652.417	-6.262.887
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.026.832	6.181.632
30-a) Dividendi e interessi	5.699.612	6.042.914
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.327.220	138.718
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-383.603	-354.401
40-a) Società di gestione	-283.129	-259.631
40-b) Banca depositaria	-100.474	-94.770
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.643.229	5.827.231
60 Saldo della gestione amministrativa	11.080	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	496.892	509.200
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-86.406	-74.999
60-c) Spese generali ed amministrative	-68.497	-59.978
60-d) Spese per il personale	-334.750	-374.273
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.841	50
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.166.483	9.596.929
80 Imposta sostitutiva	-1.967.411	-1.512.996
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.199.072	8.083.933

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto delle previsioni dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, ove esplicitamente riportati nell'ambito della presente nota integrativa, qualora gli stessi risultino utili allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Comparti di investimento e gestori

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

Comparto Money Market

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o, Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti del mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% fondo di titoli obbligazionari a breve termine

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario breve termine

100%	J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi
------	------------------------------

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2%.

Comparto Inflation Linked

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali, compresi nell'indice **Barclays World Inflation Linked Bonds 1-10 Y Hedged EUR**. Sono esclusi i titoli di debito Corporate o derivanti da operazioni di

- cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
 - strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
 - quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
 - quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

100%	Barclays World Inflation Linked Bonds 1-10 Y Hedged EUR
------	---

Copertura del portafoglio: L'esposizione in valuta diversa dall'Euro non coperta dal rischio di cambio non deve superare il 5% del patrimonio in gestione; entro tale limite, la copertura è a discrezione del GESTORE.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1%.

Comparto Bond

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso, ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero rispondendo alle esigenze di un soggetto che è poco propenso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Sono consentiti gli investimenti in:

- i. titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali, compresi nell'indice benchmark Citi Non JPY WGBI 1-5 Yr Curr Hedged EUR;
- ii. Obbligazioni Corporate compresi negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Index Euro Hedged e Barclays Capital US Corporate Index Euro Hedged ed emesse nella valute comprese in detti indici. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché le obbligazioni convertibili;
- iii. contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse delle aree e sulle valute;
- iv. strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;

v. quote di OICR/ETF specializzati nelle obbligazioni dei Paesi Emergenti e rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE.

I "titoli subordinati" (nel capitale e/o negli interessi) sono ammessi fino ad un massimo del 3,5% del portafoglio investito

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

63%	Citigroup non JPY WGBI 1-5 Yr Euro Hedged
13,50%	Barclays Capital Pan-Europeann Aggregate Corporate Euro Hedged
13,50%	Barclays Capital US Corporate IG Euro Hedged
10%	JPM EMBI Global Diversified Euro Hedged

Copertura del portafoglio: gli investimenti in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non devono superare il 5% del portafoglio investito; entro tale limite, la copertura è a discrezione del Gestore.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1,5%.

Comparto Equity

È una linea di investimento che ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo e accetta un'esposizione al rischio alta.

Sono consentiti gli investimenti in:

- azioni quotate comprese nell'indice benchmark come definito al successivo paragrafo 7, oltre ad azioni che prevedibilmente possano essere incluse nel predetto indice nei successivi 30 giorni. Qualora i titoli detenuti in portafoglio non fossero più ricompresi nell'indice benchmark, il GESTORE farà quanto possibile per vendere tali titoli entro un mese dalla data in cui tali titoli hanno cessato di essere parte del benchmark. I titoli non appartenenti al benchmark ricevuti a seguito di eventi societari verranno venduti non appena ragionevolmente possibile;
- Ricevute di deposito (ADR/GDR) quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;

- contratti "futures" su indici azionari delle aree e sulle valute di cui rispettivamente nei punti A e B;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- operazioni a pronti (Spot), a termine (Forwards) e currency swap sulle valute ;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- Liquidità

50%	MSCI Euro
40%	MSCI World Developed ex-Euro (conv. in euro) 60% Euro hedged
10%	MSCI Emerging Markets (conv. in euro)

Copertura del portafoglio: nell'esecuzione del mandato, il GESTORE è altresì tenuto a rispettare i seguenti limiti quantitativi:

- A. la componente rappresentativa dei titoli di capitale (inclusi OICR/ETF azionari) può variare fino ad un minimo dell'85%;
- B. all'interno della componente avente come benchmark *MSCI Emerging Markets*, la liquidità potrà variare da 0% a 100% di tale componente.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2,5%.

Erogazione delle prestazioni

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha in corso con decorrenza 1 gennaio 2009 una convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni o da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A, in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- a) Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile;
- b) Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa);
- c) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza);
- d) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità).

A tutte le sopra indicate tipologie di rendita, è possibile applicare la reversibilità (con una variabilità a scelta dell'aderente tra il 50% e il 100%) e/o un'assicurazione in caso di morte dell'aderente dell'importo erogato dallo stesso a titolo di premio (per la differenza fra quanto erogato dall'assicurazione in forma di rendita e quanto versato dall'aderente).

Fondenel ha introdotto alcune novità in materia di fruizione ed erogazione della prestazione pensionistica complementare, che ne massimizzano la flessibilità di godimento, nell'ambito dell'attuale regolamentazione relativa ai fondi pensione italiani.

La novità introdotta a partire dal 2015, riguarda gli associati che possono ricevere la prestazione di Fondenel parte in forma di capitale e parte in forma di rendita: in particolare, è offerta la possibilità di fruire di tale prestazione complessiva in modo frazionato e in due momenti temporalmente distinti.

Infatti, diversamente da quanto avvenuto in passato, sarà possibile chiedere l'erogazione della parte in forma capitale ovvero quella in forma di rendita, contestualmente alla richiesta di accesso alla prestazione e rinviare ad una data successiva, l'erogazione della parte rimanente (rendita o capitale).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Piazza Lina Bo Bardi 3.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti per legge.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non diversamente disciplinato e specificatamente riportato nella presente nota integrativa, con le previsioni del Codice Civile in materia di informativa di bilancio.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della negoziazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti

in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

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

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla voce 50 "Debiti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

Nel corso del 2016 il Fondo non ha modificato il principio utilizzato per il calcolo dell'imposta sostitutiva e, pertanto, ha applicato la tassazione del 20% sul risultato maturato nell'anno, seguendo le indicazioni fornite nel tempo dall'Agenzia delle Entrate e da ultimo integrate con circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati imputati, invece, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri e non gravano in alcun modo sulle posizioni degli aderenti.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo delle aziende associate è di 33 unità, per un totale di 1.391 iscritti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti	1.391	1.287
Aziende	33	32

I dirigenti iscritti al Fondo aderiscono, al 31 dicembre 2016, ai seguenti comparti:

COMPARTO BOND = 1.228

COMPARTO EQUITY = 1.256

COMPARTO INFLATION LINKED = 363

COMPARTO MONEY MARKED = 201

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in più comparti contemporaneamente in base alla nuova gestione su comparti puri impostata a partire dal 1° luglio 2013.

Iscritti in fase di erogazione della rendita

Il totale degli aderenti risulta essere n. 1.391 di cui in fase di accumulo (cd. attivi) risultano essere n. 1.191 (di cui 140 sono soggetti fiscalmente a carico), mentre gli aderenti non versanti risultano 200 (di cui 36 soggetti fiscalmente a carico). I pensionati iscritti al fondo e percettori di rendita periodica sono pari a 163, per un totale complessivo di 1.554 associati.

Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2016 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

Nel corso del 2016 a seguito dei cambiamenti della compagine sociale del fondo ci sono stati alcuni cambiamenti che hanno riguardato anche la struttura del Fondo.

Nella tabella riporta di seguito si evidenzia la numerosità media del personale nel corso dell'anno, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata o di contratto collegata, suddiviso per categorie:

Descrizione	Media 2016	Media 2015
Dirigenti e funzionari ¹	2	2
Restante personale	4	4
Totale	6	6

¹ Rientrano nella categoria dei funzionari il Responsabile del Fondo e il Responsabile della Funzione Finanza, tutti soggetti in comando presso la struttura del Fondo da diverse società del Gruppo Enel

Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio e non vi sono principi particolari da segnalare.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto BOND

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	142.843.984	126.243.065
	20-a) Depositi bancari	76.645	2.629.116
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	82.547.647	74.382.443
	20-d) Titoli di debito quotati	41.168.134	35.322.549
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	13.955.889	12.513.760
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.013.916	1.017.610
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.732.992	258.094
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.348.761	119.493
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.334.993	1.223.091
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.334.993	1.223.091
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	347.758
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		144.178.977	127.813.914

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	261.445	401.695
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	261.445	401.695
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.637.877	1.495.525
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.631.976	644.581
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.901	850.944
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	449.897	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.349.219	1.897.220
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	140.829.758	125.916.694
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-1.123.432	-3.682.527
	Controparte c/contratti futures	1.123.432	3.682.527
	Valute da regolare	-83.333.493	-74.415.950
	Controparte per valute da regolare	83.333.493	74.415.950

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	12.137.809	-162.602
10-a) Contributi per le prestazioni	20.494.064	12.490.834
10-b) Anticipazioni	-1.662.119	-2.343.998
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.140.243	-4.200.987
10-d) Trasformazioni in rendita	-485.296	-1.903.491
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.068.597	-4.204.960
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.376.730	330.176
30-a) Dividendi e interessi	3.233.369	3.757.514
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	143.361	-3.427.338
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-151.578	-128.459
40-a) Societa' di gestione	-101.730	-81.786
40-b) Banca depositaria	-49.848	-46.673
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.225.152	201.717
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.362.961	39.115
80 Imposta sostitutiva	-449.897	290.984
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.913.064	330.099

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.582.728,697	125.916.694
a) Quote emesse	1.844.702,585	20.494.064
b) Quote annullate	-751.360,929	-8.356.255
c) Variazione del valore quota	-	2.775.255
Variazione dell'attivo netto (a+ b + c)	-	14.913.064
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.676.070,353	140.829.758

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 11,110.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 12.137.809, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo (imposta sostitutiva 2016 e imposta sostitutiva generatasi ex Legge 190 del 23.12.2014, c.d. legge di stabilità cfr. descrizione voce 80 Conto Economico)

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 142.843.984

Le risorse del comparto Bond sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	140.185.628
Totale	140.185.628

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 26.223, dei debiti per operazioni da regolare per € 2.584.356, dei debiti su forward pending per € 5.901 e dei crediti previdenziali per € 41.876.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bond (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	140.185.628
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.334.993
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	41.876
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-21.565
Debiti d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	-449.897
Ritenute su titoli gestione finanziaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	168
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-261.445
Totale	140.829.758

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 76.645, è composta dai depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	I.G - OICVM UE	13.955.888	10,14	9,68
2	US TREASURY N/B 31/05/2020 1,5	US912828XE52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.532.884	4,75	4,53
3	US TREASURY N/B 15/05/2018 3,875	US912828HZ65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.548.141	4,03	3,85
4	US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.876.037	3,54	3,38
5	US TREASURY N/B 30/04/2020 1,375	US912828K585	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.859.743	2,80	2,68
6	US TREASURY N/B 15/07/2018 ,875	US912828XK13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.281.912	2,38	2,28
7	US TREASURY N/B 31/08/2020 1,375	US912828L328	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.009.529	2,19	2,09
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.934.657	2,13	2,04
9	US TREASURY N/B 30/06/2021 1,125	US912828S273	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.290.121	1,66	1,59

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
10	BUNDESobligation 12/10/2018 1	DE0001141679	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.146.819	1,56	1,49
11	US TREASURY N/B 15/09/2018 1	US912828L401	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.119.761	1,54	1,47
12	US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	US912828C574	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.014.421	1,46	1,40
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.770.375	1,29	1,23
14	UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.709.016	1,24	1,19
15	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.692.120	1,23	1,17
16	US TREASURY N/B 15/06/2018 1,125	US912828XF28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.652.696	1,20	1,15
17	US TREASURY N/B 31/10/2018 ,75	US912828T834	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.631.272	1,18	1,13
18	US TREASURY N/B 15/02/2020 3,625	US912828MP29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.574.716	1,14	1,09
19	US TREASURY N/B 31/12/2018 1,5	US912828A750	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.564.044	1,14	1,08
20	US TREASURY N/B 15/08/2019 3,625	US912828LJ77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.335.367	0,97	0,93
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.272.619	0,92	0,88
22	US TREASURY N/B 31/08/2021 1,125	US9128282F67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.269.906	0,92	0,88
23	BUNDESobligation 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.220.135	0,89	0,85
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.208.925	0,88	0,84
25	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.099.320	0,80	0,76
26	UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25	GB00B8KP6M44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.091.372	0,79	0,76
27	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.844	0,79	0,75
28	US TREASURY N/B 30/09/2021 1,125	US912828T347	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	992.085	0,72	0,69
29	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	987.002	0,72	0,68
30	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/10/2019 2,75	AU3TB0000184	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	865.612	0,63	0,60
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	829.197	0,60	0,58
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	819.054	0,59	0,57
33	US TREASURY N/B 28/02/2018 2,75	US912828PY09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	806.110	0,59	0,56
34	US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	US912828U659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	799.511	0,58	0,55
35	ANTHEM INC 15/08/2019 2,25	US94973VBH96	I.G - TDebito Q OCSE	760.345	0,55	0,53
36	CANADIAN GOVERNMENT 01/11/2018 ,5	CA135087F908	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	730.476	0,53	0,51
37	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087YZ11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	727.326	0,53	0,50
38	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	678.580	0,49	0,47
39	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	662.262	0,48	0,46
40	US TREASURY N/B 30/11/2018 1	US912828U402	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	657.725	0,48	0,46
41	IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	654.703	0,48	0,45

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
42	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	629.265	0,46	0,44
43	UK TSY 1 1/2% 2021 22/01/2021 1,5	GB00BY5F581	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.655	0,46	0,43
44	BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	598.448	0,43	0,42
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	592.873	0,43	0,41
46	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	574.511	0,42	0,40
47	JPMORGAN CHASE & CO 24/01/2022 4,5	US46625HJD35	I.G - TDebito Q OCSE	543.951	0,40	0,38
48	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.659	0,37	0,35
49	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	471.702	0,34	0,33
50	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	468.779	0,34	0,33
51	Altri			47.940.199	34,82	33,25
	Totale Portafoglio			137.671.670	100	95,52

Operazioni stipulate e non ancora regolate ²

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nomina le	Divisa	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	VENDITA A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	150000	EUR	163.889
US TREASURY N/B 28/02/2018 2,75	US912828PY09	VENDITA A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	2200000	USD	2.148.157
US TREASURY N/B 30/06/2021 1,125	US912828S273	INCASSO CEDOLA	31/12/2016	02/01/2017	2494100	USD	13.309
US TREASURY N/B 31/12/2018 1,5	US912828A750	INCASSO CEDOLA	31/12/2016	02/01/2017	1638800	USD	11.660
Totale							2.337.015

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nomina le	Divisa	Controvalore Euro
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	100000	EUR	-102.043
BANK OF NY MELLON CORP 17/08/2026 2,45	US06406FAE34	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	70000	USD	-62.457
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	280000	EUR	-276.892
CHARTER COMM OPT LLC/CAP 23/07/2025 4,908 (01/12/2016)	US161175AY09	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	70000	USD	-70.987
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	1040621	DKK	-163.300

² Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

US TREASURY N/B 30/11/2018 1	US912828U402	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	695400	USD	-657.767
US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	US912828U659	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	849200	USD	-798.853
WPP FINANCE DEUTSCHLAND 23/03/2030 1,625	XS1205548164	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2016	04/01/2017	100000	EUR	-98.821
Totale							-2.231.120

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2016:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar17	LUNGA	USD	142.924
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar17	LUNGA	USD	456.076
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar17	LUNGA	EUR	173.520
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17	CORTA	EUR	-1.149.050
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar17	LUNGA	EUR	1.010.610
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar17	CORTA	USD	-1.532.736
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar17	CORTA	USD	-635.910
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar17	LUNGA	USD	411.133
Totale				-1.123.433

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore e contratti aperti
FORWARD	CORTA	CAD	2.900.000	1,41880	-2.043.981
FORWARD	CORTA	CHF	345.000	1,07390	-321.259
FORWARD	CORTA	DKK	1.967.000	7,43440	-264.581
FORWARD	CORTA	AUD	2.080.000	1,45960	-1.425.048
FORWARD	CORTA	GBP	7.078.000	0,85618	-8.266.953
FORWARD	CORTA	MXN	14.000.000	21,77190	-643.031
FORWARD	CORTA	MYR	1.376.150	4,72870	-291.021
FORWARD	CORTA	NOK	2.145.000	9,08630	-236.070
FORWARD	CORTA	PLN	2.554.000	4,41030	-579.099
FORWARD	CORTA	SEK	2.010.000	9,55250	-210.416
FORWARD	CORTA	SGD	330.000	1,52340	-216.621
FORWARD	CORTA	USD	72.434.000	1,05410	-68.716.441
FORWARD	CORTA	ZAR	1.720.000	14,45700	-118.974
Totale					-83.333.495

Nell'ambito del comparto è presente anche la seguente posizione di copertura del rischio cambio:

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore e contratti aperti
FORWARD	CORTA (vs USD)	DKK	1.220.000,00	7,43440	164.102

Si evidenzia che il nominale in USD della divisa è pari a 172.752,54 e che tale valore riportato in DKK assume un nominale di 1.220.000,00.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente (modificata in base a importo corretto dei depositi):

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.491.331	24.925.990	50.477.317	653.009	82.547.647
Titoli di Debito quotati	1.211.562	16.168.435	23.289.375	498.762	41.168.134
Quote di OICR	-	13.955.889	-	-	13.955.889
Depositi bancari	76.645	-	-	-	76.645
Totale	7.779.538	55.050.314	73.766.692	1.151.771	137.748.315

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere (modificata in base a importo corretto dei depositi):

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	26.406.465	14.495.214	13.955.889	-42.307	54.815.261
USD	45.862.068	22.096.203	-	65.193	68.023.464
JPY	-	-	-	147	147
GBP	3.711.194	4.483.299	-	9.383	8.203.876
CHF	223.248	93.418	-	4.558	321.224
SEK	239.995	-	-	999	240.994
DKK	433.629	-	-	200	433.829
NOK	251.744	-	-	188	251.932
CZK	-	-	-	-	-
CAD	2.071.028	-	-	4.935	2.075.963
AUD	1.442.494	-	-	5.888	1.448.382
HKD	-	-	-	-	-
SGD	221.725	-	-	2.257	223.982
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	1.684.057	-	-	25.204	1.709.261
Totale	82.547.647	41.168.134	13.955.889	76.645	137.748.315

Nella tabella "Composizione per valuta degli investimenti", in corrispondenza della colonna Depositi bancari e valuta Euro, è esposto un valore negativo pari a - 42.307 euro, dovuto ad una consistenza di banca pari a 257.693 Euro, decurtata di una garanzia su titoli pari a complessivi 300.000 euro (garanzia collaterale).

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 1.013.916, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 2.732.992 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 1.348.761.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration finanziaria", in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,903	2,947	2,558	2,594
Titoli di Debito quotati	3,692	5,640	6,626	5,000

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

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security Services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, fra cui l'OICR necessaria ad assolvere agli obblighi derivanti dalla modifica del mandato e del benchmark relativo ai mercati emergenti. Di seguito il flusso di operazioni.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in Euro
15/01/2016	BUY	XS1325645825	BNP 2.75% 01/26	100.000,000000	EUR	97,461	97.867,85
26/01/2016	BUY	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	12.514,135000	EUR	998,87	12.499.999,33
26/01/2016	SELL	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	-12.514,135000	EUR	998,87	-12.499.999,33
05/02/2016	BUY	FR0012967461	CARMIL 2.375% 09/23	100.000,000000	EUR	100,138	101.046,47
18/03/2016	BUY	FR0012967461	CARMIL 2.375% 09/23	100.000,000000	EUR	102,29	103.494,97
05/04/2016	BUY	XS1375956569	BPLN 1.373% 03/03/22	100.000,000000	EUR	103,26	103.387,66

05/04/2016	BUY	XS1375957294	BPLN 1.953% 03/25	100.000,000000	EUR	105,76	105.943,27
18/05/2016	BUY	XS1392459381	CS 1.50% 10/04/26	100.000,000000	EUR	101,1	101.263,27
31/05/2016	BUY	DE000A169NC2	DAIGR 1.375% 05/28	100.000,000000	EUR	100,13	100.220,64
31/05/2016	BUY	FR0013179314	SCOR VAR 05/48(3.625%)	100.000,000000	EUR	100,23	100.294,52
30/06/2016	BUY	XS1405782407	KRAFT HEINZ 1.5% 05/24	100.000,000000	EUR	103,66	103.832,49
04/07/2016	BUY	FR0012444750	ACAFP VAR PERP(4.25%)	100.000,000000	EUR	95,95	97.993,720
07/07/2016	SELL	FR0012444750	ACAFP VAR PERP(4.25%)	-100.000,000000	EUR	95,55	-97.651,780
07/07/2016	SELL	XS1325645825	BNP 2.75% 01/26	-100.000,000000	EUR	101,43	-102.679,780
29/07/2016	BUY	XS1412711217	ENIIM 1.625% 05/28 EMTN	150.000,000000	EUR	108,45	163.189,210
31/08/2016	BUY	XS1408317433	ORAFP 1% 05/25 EMTN	100.000,000000	EUR	105,31	105.628,550
31/10/2016	BUY	FR0013216926	BNFP 1.208% 11/28	100.000,000000	EUR	99,477	99.477,000

Per le operazioni di cui alla lista soprastante, si evidenzia che, a partire dal giugno 2016 (entrata in vigore del nuovo regolamento sulla gestione dei conflitti di interesse), solo due operazioni hanno generato uno scostamento del peso del titolo nel portafoglio rispetto al peso dello stesso titolo superiore al 20%, ma che a seguito di verifiche e di analisi sono state ritenute non nocive degli interessi degli associati e del loro impatto sul complesso del capitale in gestione: il titolo Vodafone, con ISIN XS1463101680, e il titolo WPP, con ISIN XS1205548164, il cui peso nel benchmark è rispettivamente pari a 0,04% e 0,03% e che dovendosi tradare con lotti minimi di 100.000 unità hanno generato scostamenti superiori al 20% in quanto nel comparto hanno rispettivamente un peso pari a 0,00% e 0,07%.

Al 31 dicembre 2016 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di potenziale conflitto d'interessi presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP	Peso nel Benchmark
ENEL SPA 20/06/2019 6,25	XS0306647016	70000	GBP	91.733	0,07%	0,03%
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50000	EUR	59.316	0,04%	0,07%
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	100000	EUR	124.046	0,09%	0,09%

BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188000	USD	193.969	0,14%	0,07%
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/07/2023 3,125	XS0953564191	100000	EUR	115.738	0,08%	0,07%
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	12514,135	EUR	13.955.888	9,91%	10,00%
DANONE SA 03/11/2028 1,208	FR0013216926	100000	EUR	98.490	0,07%	0,07%
Totale			EUR	14.639.180	10,39%	10,40%

L'OICR utilizzata da Amundi, con lo scopo di gestire l'area del benchmark dedicata ai mercati emergenti, ha subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Si segnala che al 31 dicembre 2016 l'asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 671,16 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari al 2,08 % dell'OICR.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-72.471.894	64.400.113	-8.071.781	136.872.007
Titoli di Debito quotati	-14.896.084	9.949.648	-4.946.436	24.845.732
Totale	-87.367.978	74.349.761	-13.018.217	161.717.739

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	136.872.007
Titoli di Debito quotati	24.845.732
Totale	161.717.739

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 1.013.916, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 2.732.992 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	2.691.116
Crediti previdenziali	41.876
Totale	2.732.992

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 2.337.015, per € 354.101 per operazioni in divisa a pronti da regolare.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 1.348.761, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.334.993

a) Cassa e depositi bancari € 1.334.993

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.334.993.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 261.445

a) Debiti della gestione previdenziale € 261.445

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per anticipazioni	230.589
Debiti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto	30.856
Totale	261.445

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.637.877

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.631.976

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	2.584.356
Debiti per commissioni di gestione	26.223
Debiti per commissioni di Banca depositaria	21.565
Altre passività della gestione finanziaria ritenute su titoli	-168
Totale	2.631.976

La voce "Debiti per operazioni da regolare" si riferisce a debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate per € 2.231.120, per € 353.236 per operazioni in divisa a pronti da regolare.

e) Debiti su operazioni forward/future € 5.901

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di imposta

449.897

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: (€ 1.123.432). La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: (€ 83.333.493). La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 12.137.809

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 20.494.064

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	10.585.623
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.829.535
Aderente	2.311.190
TFR	5.444.898
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	-
Trasferimenti in ingresso da altri fondi	7.374.323
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n.26 iscritti)	2.534.118
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	20.494.064

b) Anticipazioni (€ 1.662.119)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n.36 aderenti nel 2016 di cui n. 12 aderenti per "acquisto prima casa", n. 1 aderente per "ristrutturazione casa", n. 23 aderenti per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 5.140.243)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Trasferimenti per conversione comparto (n. 32 iscritti)	3.762.762
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 6 iscritti)	591.380
Trasferimenti verso altri Fondi (n. 6 iscritti)	567.262
Liquidazioni per riscatti totali (n. 1 iscritto)	176.586
Liquidazioni per riscatti parziali (n. 1 iscritto)	42.253
Totale	5.140.243

d) Trasformazioni in rendita (€ 485.296)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 5 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 1.068.597)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 8 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.376.730

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.828.486	64.492
Titoli di debito quotati	1.405.537	870.907
Quote OICR	-	1.442.129
Depositi bancari	-654	234.404
Futures	-	87.045
Risultato della gestione dei cambi	-	-2.556.593
Altri costi	-	-1.347
Altri ricavi	-	2.324
Totale	3.233.369	143.361

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione

(€ 151.578)

a) Società di gestione (€ 101.730)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 49.848)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva

(€ 449.897)

La voce, per € 449.897, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto EQUITY

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	115.493.182	99.414.502
20-a) Depositi bancari	382.604	4.401.491
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	102.283.156	87.752.362
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.256.182	5.868.564
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.267.211	86.675
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	304.029	1.305.410
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.122.772	1.078.480
40-a) Cassa e depositi bancari	1.122.772	1.078.480
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	116.615.954	100.492.982

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	517.294	164.005
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	517.294	164.005
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.448.379	199.999
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.180.376	153.140
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	268.003	46.859
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.595.096	1.117.592
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.560.769	1.481.596
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	113.055.185	99.011.386
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	343.228	477.369
	Controparte c/contratti futures	-343.228	-477.369
	Valute da regolare	-27.115.680	-
	Controparte per valute da regolare	27.115.680	-

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	7.662.027	2.006.761
10-a) Contributi per le prestazioni	15.858.562	11.963.010
10-b) Anticipazioni	-767.913	-1.507.836
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.667.803	-5.745.258
10-d) Trasformazioni in rendita	-584.868	-1.041.704
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.175.951	-1.661.451
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.173.971	5.784.290
30-a) Dividendi e interessi	2.302.741	2.131.674
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.871.230	3.652.616
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-195.297	-196.330
40-a) Societa' di gestione	-157.795	-158.995
40-b) Banca depositaria	-37.502	-37.335
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.978.674	5.587.960
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.806	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.806	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.638.895	7.594.721
80 Imposta sostitutiva	-1.595.096	-2.067.276
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.043.799	5.527.445

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.716.233,132	99.011.386
a) Quote emesse	1.259.924,997	15.858.562
b) Quote annullate	-647.808,473	-8.196.535
c) Variazione del valore quota	-	6.381.772
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	14.043.799
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.328.349,656	113.055.185

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 13,575.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 7.662.027, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo (imposta sostitutiva 2016 e imposta sostitutiva generatasi ex Legge 190 del 23.12.2014, c.d. legge di stabilità cfr. descrizione voce 80 Conto Economico).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 115.493.182

Le risorse del comparto Equity sono affidate interamente alla Società State Street Global Advisor, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
SSGA	114.061.385
Totale	114.061.385

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 41.277, dei debiti su forward pending per € 268.003 e da debiti per operazioni da regolare per € 1.122.517.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Equity (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	114.061.385
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.122.772
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	-
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-16.582
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-1.595.096
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-517.294
Totale	113.055.185

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 382.604, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	LU0773064398	I.G - OICVM UE	11.256.182	9,91	9,65
2	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.744.809	1,54	1,50
3	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.422.974	1,25	1,22
4	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.420.266	1,25	1,22
5	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.309.111	1,15	1,12
6	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.308.978	1,15	1,12
7	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.300.276	1,15	1,12
8	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	1.243.502	1,10	1,07
9	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.164.378	1,03	1,00
10	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.147.670	1,01	0,98

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
11	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.098.282	0,97	0,94
12	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.023.174	0,90	0,88
13	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.018.868	0,90	0,87
14	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	935.042	0,82	0,80
15	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	864.493	0,76	0,74
16	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	833.526	0,73	0,71
17	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	813.760	0,72	0,70
18	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	738.930	0,65	0,63
19	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	711.889	0,63	0,61
20	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	705.738	0,62	0,61
21	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	675.022	0,59	0,58
22	TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	664.755	0,59	0,57
23	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	660.101	0,58	0,57
24	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	637.020	0,56	0,55
25	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	633.868	0,56	0,54
26	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	596.378	0,53	0,51
27	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	582.676	0,51	0,50
28	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	578.341	0,51	0,50
29	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	577.311	0,51	0,50
30	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	569.309	0,50	0,49
31	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	556.151	0,49	0,48
32	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	534.110	0,47	0,46
33	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	523.164	0,46	0,45
34	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	516.024	0,45	0,44
35	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	493.892	0,43	0,42
36	FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	492.047	0,43	0,42
37	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	491.837	0,43	0,42
38	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	491.639	0,43	0,42
39	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	472.839	0,42	0,41
40	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	466.609	0,41	0,40
41	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	464.163	0,41	0,40

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
42	ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	463.580	0,41	0,40
43	LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	457.217	0,40	0,39
44	ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	454.804	0,40	0,39
45	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	436.856	0,38	0,37
46	CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	436.851	0,38	0,37
47	NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	I.G - TCapitale Q UE	431.891	0,38	0,37
48	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	430.125	0,38	0,37
49	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	426.830	0,38	0,37
50	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	I.G - TCapitale Q UE	413.219	0,36	0,35
51	Altri			65.848.861	58,00	56,47
	Totale Portafoglio			113.539.338	100,00	97,37

Operazioni stipulate e non ancora regolate ³

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ACCOR SA	FR0000120404	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	435	EUR	15.409
AIRBUS SE	NL0000235190	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	322	EUR	20.230
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	115	EUR	18.051
ALTICE NV - B	NL0011333760	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	814	EUR	15.406
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	247	EUR	24.830
ARCELORMITTAL	LU0323134006	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	2139	EUR	15.004
AXA SA	FR0000120628	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	667	EUR	15.994
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	2400	EUR	15.390
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	3124	EUR	15.488
BANK OF IRELAND	IE0030606259	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	04/01/2017	66928	EUR	15.658
BASF SE	DE000BASF111	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	175	EUR	15.451
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	186	EUR	18.434
BNP PARIBAS	FR0000131104	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	292	EUR	17.677
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	1865	EUR	15.411
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	239	EUR	17.297

³ Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	879	EUR	15.159
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	520	EUR	15.513
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	189	EUR	15.202
GEMALTO	NL0000400653	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	281	EUR	15.429
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	6432	EUR	15.601
INTESA SANPAOLO-RSP	IT0000072626	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	8600	EUR	19.208
LANXESS AG	DE0005470405	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	243	EUR	15.148
LINDE AG	DE0006483001	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	97	EUR	15.138
LONZA GROUP AG-REG	CH0013841017	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	04/01/2017	94	CHF	15.428
LUXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	300	EUR	15.327
MILlicom INTL CELLULAR-SDR	SE0001174970	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	374	SEK	15.238
NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	163	USD	15.155
OSRAM LICHT AG	DE000LED4000	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	312	EUR	15.542
PEUGEOT SA	FR0000121501	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	978	EUR	15.151
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	658	EUR	16.052
QIAGEN N.V.	NL0000240000	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	570	EUR	15.204
REPSOL SA	ES0173516115	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	1149	EUR	15.416
SANOFI	FR0000120578	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	392	EUR	30.138
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	133	EUR	15.531
SNAM SPA	IT0003153415	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	3967	EUR	15.523
TENARIS SA	LU0156801721	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	894	EUR	15.168
TOTAL SA	FR0000120271	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	418	EUR	20.360
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	DE0005089031	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	416	EUR	15.428
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	VENDITA A CONTANTI	30/12/2016	03/01/2017	506	EUR	15.634
Totale							648.423

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nomina le	Divisa	Controvalore Euro
AES CORP	US00130H1059	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	1400	USD	-15.432
AMGEN INC	US0311621009	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	100	USD	-13.871
AMP LTD	AU000000AMP6	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	04/01/2017	7655	AUD	-26.441
BIOGEN INC	US09062X1037	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	100	USD	-26.903
COMPUTER SCIENCES CORP	US2053631048	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	300	USD	-16.912

DEVON ENERGY CORP	US25179M1036	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	400	USD	-17.331
DIAMONDBACK ENERGY INC	US25278X1090	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	197	USD	-18.888
ENVISION HEALTHCARE CORP	US29414D1000	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	259	USD	-15.551
EQT CORP	US26884L1098	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	300	USD	-18.614
EQUINIX INC	US29444U7000	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	69	USD	-23.396
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	BMG4587L1090	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	4000	USD	-24.036
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	US4464131063	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	93	USD	-16.251
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	US4606901001	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	900	USD	-19.990
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	300	USD	-32.790
LIBERTY BROADBAND-C	US5303073051	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	266	USD	-18.692
MERCADOLIBRE INC	US58733R1023	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	100	USD	-14.813
MICROSOFT CORP	US5949181045	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	600	USD	-35.372
MOSAIC CO/THE	US61945C1036	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	551	USD	-15.333
NIPPON BUILDING FUND INC	JP3027670003	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	06/01/2017	5	JPY	-26.221
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	JP3188220002	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	06/01/2017	600	JPY	-24.768
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	US7237871071	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	100	USD	-17.083
ROHM CO LTD	JP3982800009	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	06/01/2017	300	JPY	-16.365
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	700	USD	-26.213
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	06/01/2017	300	JPY	-22.047
UGI CORP	US9026811052	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	400	USD	-17.487
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	200	USD	-19.672
WELLS FARGO & CO	US9497461015	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	05/01/2017	400	USD	-20.914
WH GROUP LTD	KYG960071028	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2016	04/01/2017	23000	HKD	-17.665
Totale							-579.051

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2016:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar17	LUNGA	USD	212.148
Futures	EURO STOXX 50 Mar17	LUNGA	EUR	131.080
Totale				343.228

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Posizione Lunga / Corta sottostante	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
USD	CORTA	39.738.000	1,05410	-37.698.511
USD	LUNGA	20.134.000	1,05410	19.100.655
SGD	CORTA	370.000	1,52340	-242.878
SGD	LUNGA	185.000	1,52340	121.439
SEK	CORTA	5.494.000	9,55250	-575.137
SEK	LUNGA	2.747.000	9,55250	287.569
NZD	CORTA	104.000	1,51580	-68.611
NZD	LUNGA	52.000	1,51580	34.305
NOK	CORTA	1.236.000	9,08630	-136.029
NOK	LUNGA	618.000	9,08630	68.014
JPY	CORTA	647.069.000	123,40000	-5.243.671
JPY	LUNGA	328.365.000	123,40000	2.660.981
ILS	CORTA	596.000	4,04770	-147.244
ILS	LUNGA	298.000	4,04770	73.622
HKD	CORTA	5.996.000	8,17510	-733.447
HKD	LUNGA	3.272.000	8,17510	400.240
GBP	CORTA	3.456.000	0,85618	-4.036.534
GBP	LUNGA	1.738.000	0,85618	2.029.947
DKK	CORTA	2.670.000	7,43440	-359.141
DKK	LUNGA	1.335.000	7,43440	179.571
CHF	CORTA	2.016.000	1,07390	-1.877.270
CHF	LUNGA	1.008.000	1,07390	938.635
CAD	CORTA	3.125.000	1,41880	-2.202.566
CAD	LUNGA	1.566.000	1,41880	1.103.750
AUD	CORTA	2.316.000	1,45960	-1.586.736
AUD	LUNGA	1.158.000	1,45960	793.368
Totale				-27.115.679

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	3.396.572	58.350.157	39.472.325	1.064.102	102.283.156
Quote di OICR	-	11.256.182	-	-	11.256.182
Depositi bancari	382.604	-	-	-	382.604
Totale	3.779.176	69.606.339	39.472.325	1.064.102	113.921.942

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	56.875.537	78.070	56.953.607
USD	42.353.546	133.869	42.487.415
JPY	4.400.638	41.773	4.442.411
GBP	3.321.832	36.174	3.358.006
CHF	1.558.684	16.972	1.575.656
SEK	511.921	1.703	513.624
DKK	297.485	2.891	300.376
NOK	138.557	5.501	144.058
CZK	-	-	0
CAD	1.805.222	11.274	1.816.496
AUD	1.345.005	22.421	1.367.426
HKD	574.413	5.385	579.798
SGD	203.543	12.763	216.306
NZD	49.584	10.499	60.083
Altre valute	103.371	3.309	106.680
Totale	113.539.338	382.604	113.921.942

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 1.267.210 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 304.029.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

Niente da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore già presenti al 31 dicembre 2016 e che in alcuni casi hanno subito operazioni di acquisto e vendita nel corso dell'anno 2016, come di seguito riportato:

Data operazione	Segno	ISIN titolo	Descrizione	Quantità	Divis	Prezzo	CTVal Finale Euro
01/02/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	22.959,30	USD	9,4502	199.173,82
12/02/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	116.763,78	USD	9,0697	941.846,76
16/02/2016	Sale	FR0000131104	BNP Paribas SA	363,00	EUR	40,3000	14.625,61
17/02/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	12.700,11	USD	9,3784	106.980,51

64

19/02/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	12.041,22	USD	9,4404	102.348,98
29/02/2016	Buy	FR0000131104	BNP Paribas SA	741,00	EUR	43,0000	31.933,90
11/03/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	86.772,38	USD	10,1908	792.436,60
21/03/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	22.396,71	USD	10,5421	209.697,00
14/04/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	79.668,88	USD	10,7724	761.986,15
22/04/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	35.952,37	USD	10,7563	344.036,76
06/05/2016	Buy	IT0003242622	TERNA SPA	3.223,00	EUR	4,8820	15.734,69
30/06/2016	Buy	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.161,00	EUR	39,7550	46.155,56
30/06/2016	Buy	IT0003128367	ENEL SPA	7.517,00	EUR	3,9800	29.917,66
31/08/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	14.647,76	USD	11,5533	151.946,13
15/09/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	101.591,17	USD	11,4881	1.037.966,49
30/09/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	28.237,67	USD	11,7372	294.920,09
11/10/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	15.655,71	USD	11,8040	167.111,27
14/10/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	95.335,34	USD	11,7029	1.013.950,11
31/10/2016	Sale	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	15.904,34	USD	11,8069	171.301,77
14/11/2016	Sale	FR0000131104	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	260,00	EUR	55,6600	14.468,34
22/11/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	2.858,06	USD	11,2041	30.237,96
30/11/2016	Buy	FR0000131104	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	425,00	EUR	54,6540	23.280,68
30/11/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	37.618,28	USD	11,2759	399.868,02
21/12/2016	Buy	LU0773064398	SSGA Enhanced Emerging Market Equity Fund	1.769,02	USD	11,1726	18.944,22
30/12/2016	Sale	FR0000131104	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	292,00	EUR	60,5500	17.676,62

Al 31 dicembre 2016 il valore dei suddetti titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP	Peso nel BMK
SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	LU0773064398	1.047.213,79	USD	11.256.182	9,96%	10,00%
ENEL SPA	IT0003128367	123.215,00	EUR	516.024	0,46%	0,50%
BNP PARIBAS	FR0000131104	16.898,00	EUR	1.023.174	0,91%	1,00%
TERNA SPA	IT0003242622	24.243,00	EUR	105.506	0,10%	0,10%
STATE STREET CORP	US8574771031	600,00	USD	44.239	0,04%	0,04%
Totale				12.945.125	11,46%	11,65%

Per quanto attiene i titoli sopra indicati in nessun caso si è verificato una situazione in potenziale conflitto di interessi ai sensi dell'art. 9.8 del regolamento sulla gestione dei conflitti di interesse del fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	-18.954.232	9.748.102	-9.206.130	28.702.334
Quote di OICR	-6.692.618	2.508.963	-4.183.655	9.201.581
Totale	-25.646.850	12.257.065	-13.389.785	37.903.915

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	3.110	1.636	4.746	28.702.334
Quote di OICR	-	-	-	9.201.581
Totale	3.110	1.636	4.746	37.903.915

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 1.267.211 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.267.211
Totale	1.267.211

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a dividendi pending maturati ma non ancora incassati per € 1.267.211.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 304.029, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.122.772

a) Cassa e depositi bancari € 1.122.772

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.122.772.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 517.294

Debiti della gestione previdenziale € 517.294

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali (di n. 1 iscritto)	299.120
Debiti verso aderenti per anticipazioni (di n. 3 iscritti)	143.765
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	74.409
Totale	517.294

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 1.448.379

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.180.376

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.122.517
Debiti per commissioni di gestione	41.277
Debiti per commissioni di Banca depositaria	16.582
Totale	1.180.376

La voce "Debiti per operazioni da regolare" è composta da debiti derivanti da operazioni di acquisto stipulate e non regolate per € 579.051 e per € 543.466 da debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare.

e) Debiti su operazioni forward/future € 268.003

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward pending.

50 – Debiti di imposta

€ 1.595.096

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 343.228. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: € -27.115.680. La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

67

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 7.662.027

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 15.858.562

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	8.737.575
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.320.173
Aderente	1.787.708
TFR	4.629.694
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	-
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 26 iscritti)	5.247.682
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 23 iscritti)	1.873.305
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	15.858.562

b) Anticipazioni (€ 767.913)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 36 aderenti nel 2016 di cui n. 11 aderenti per "acquisto prima casa", n. 1 per "ristrutturazione casa", n. 24 aderenti per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 5.667.803)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto (n. 34 iscritti)	5.068.794
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 5 iscritti)	253.678
Trasferimenti ad altri fondi (n. 6 iscritti)	176.310
Liquidazioni per riscatti totali (n. 1 iscritto)	136.821
Liquidazioni per riscatti parziale (n. 1 iscritto)	32.200
Totale	5.667.803

d) Trasformazioni in rendita (€ 584.868)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 6 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 1.175.951)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 9 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 8.173.971

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	2.302.807	5.668.442
Depositi bancari	-66	18.132
Quote di OICVM	-	1.204.391
Commissioni di Negoziazione	-	-4.746
Futures	-	20.251
Risultato delle gestione dei cambi	-	-1.007.972
Altri costi	-	-35.365
Altri ricavi	-	8.097
Totale	2.302.741	5.871.230

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione
(€ 195.297)
a) Società di gestione (€ 157.795)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore.

b) Banca depositaria (€ 37.502)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -1.806

La voce pari ad € 1.806 si compone degli oneri di gestione relativi alle consulenze finanziarie MSCI, mentre l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva
(€ 1.595.096)

La voce, per € 1.595.096, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto INFLATION LINKED

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	21.247.504	14.722.203
20-a) Depositi bancari	39.213	226.916
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.608.756	14.244.581
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	66.886	50.737
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	288.849	183.612
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	243.800	16.357
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	270.525	181.626
40-a) Cassa e depositi bancari	270.525	181.626
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	72.046
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.518.029	14.975.875

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	69.180
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	69.180
20	Passivita' della gestione finanziaria	11.094	383.339
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	6.553	276.787
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.541	106.552
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	26.790	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		37.884	452.519
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	21.480.145	14.523.356
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-15.877.125	-10.885.249
	Controparte per valute da regolare	15.877.125	10.885.249

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	6.516.481	2.190.926
10-a) Contributi per le prestazioni	8.645.392	3.511.295
10-b) Anticipazioni	-169.910	-45.674
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.534.054	-928.494
10-d) Trasformazioni in rendita	-89.732	-205.307
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-335.215	-140.894
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	485.962	48.091
30-a) Dividendi e interessi	163.502	135.952
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	322.460	-87.861
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-18.864	-13.783
40-a) Società di gestione	-12.142	-8.801
40-b) Banca depositaria	-6.722	-4.982
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	467.098	34.308
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.983.579	2.225.234
80 Imposta sostitutiva	-26.790	122.209
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.956.789	2.347.443

3.3.3 Nota Integrativa

Il comparto, precedentemente denominato "indicizzato" ha cambiato denominazione a partire dal 1 luglio 2013.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.100.890,617	14.523.356
a) Quote emesse	641.397,858	8.645.392
b) Quote annullate	-157.589,350	-2.128.911
c) Variazione del valore quota	-	440.308
Variazione dell'attivo netto (a+ b + c)	-	6.956.789
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.584.699,125	21.480.145

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 13,555.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 6.516.481, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 21.247.504

Le risorse del comparto Inflation Linked sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	20.950.739
Totale	20.950.739

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 3.375, dei debiti su operazioni forward pending per € 4.541 e dei crediti previdenziali per € 288.849.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Inflation Linked (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	20.950.739
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	270.525
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	288.849
Debito d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	-26.790
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-3.178
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-
Totale	21.480.145

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 39.213, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	TSY INFL IX N/B 15/07/2020 1,25	US912828NM88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	798.032	3,87	3,71
2	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	708.321	3,44	3,29
3	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	692.203	3,36	3,22
4	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	667.521	3,24	3,10
5	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 2,375	US912810FR42	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	646.078	3,13	3,00
6	TSY INFL IX N/B 15/04/2020 ,125	US912828K338	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	645.381	3,13	3,00
7	TSY INFL IX N/B 15/01/2023 ,125	US912828UH11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	595.109	2,89	2,77
8	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	588.667	2,86	2,74
9	TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	584.837	2,84	2,72
10	TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	572.374	2,78	2,66

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
11	TSY INFL IX N/B 15/07/2025 ,375	US912828XL95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	566.745	2,75	2,63
12	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	551.120	2,67	2,56
13	TSY INFL IX N/B 15/01/2022 ,125	US912828SA95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	542.950	2,63	2,52
14	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	524.197	2,54	2,44
15	TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	509.545	2,47	2,37
16	TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125	US912828S505	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	485.783	2,36	2,26
17	TSY INFL IX N/B 15/04/2018 ,125	US912828UX60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	481.624	2,34	2,24
18	TSY 2 1/2% 2020/L STOCK 16/04/2020 2,5	GB0009081828	I.G - TStato Org.Int Q UE	464.608	2,25	2,16
19	TSY 2 1/2% 2024/L STOCK 17/07/2024 2,5	GB0008983024	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.569	2,17	2,08
20	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	415.101	2,01	1,93
21	TSY 1 7/8% 2022 I/L GILT 22/11/2022 1,875	GB00B1Z5HQ14	I.G - TStato Org.Int Q UE	366.686	1,78	1,70
22	TSY INFL IX N/B 15/04/2021 ,125	US912828Q608	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	350.837	1,70	1,63
23	TSY INFL IX N/B 15/07/2018 1,375	US912828JE19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	347.661	1,69	1,62
24	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 2	US912810FS25	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	338.224	1,64	1,57
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	329.024	1,60	1,53
26	TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 22/03/2024 ,125	GB00B85SFQ54	I.G - TStato Org.Int Q UE	327.398	1,59	1,52
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	326.834	1,59	1,52
28	TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	320.270	1,55	1,49
29	TSY INFL IX N/B 15/01/2020 1,375	US912828MF47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	295.277	1,43	1,37
30	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	294.832	1,43	1,37
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	287.719	1,40	1,34
32	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	273.843	1,33	1,27
33	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	271.053	1,32	1,26
34	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	263.523	1,28	1,22
35	TSY INFL IX N/B 15/07/2019 1,875	US912828LA68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	235.257	1,14	1,09
36	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	232.856	1,13	1,08
37	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.082	1,12	1,07
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	221.633	1,08	1,03
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	219.860	1,07	1,02
40	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2025 ,1	JP1120201F51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	211.474	1,03	0,98
41	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2026 ,1	JP1120211G41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	211.190	1,02	0,98

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
42	TSY INFL IX N/B 15/01/2019 2,125	US912828JX99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	191.447	0,93	0,89
43	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	190.042	0,92	0,88
44	TSY 0 1/8% 2026 I/L GILT 22/03/2026 ,125	GB00BYY5F144	I.G - TStato Org.Int Q UE	177.904	0,86	0,83
45	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	172.203	0,84	0,80
46	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.117	0,72	0,69
47	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.993	0,71	0,68
48	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.654	0,69	0,66
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	140.057	0,68	0,65
50	TSY 0 1/8% 2019 I/L GILT 22/11/2019 ,125	GB00BBDR7T29	I.G - TStato Org.Int Q UE	139.641	0,68	0,65
51	Altri			1.718.400	8,34	7,99
	Totale Portafoglio			20.608.756	100,00	95,78

Operazioni stipulate e non ancora regolate ⁴

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di vendita / acquisto stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	472.000	1,45960	-323.376
CAD	CORTA	220.000	1,41880	-155.061
DKK	CORTA	612.000	7,43440	-82.320
GBP	CORTA	1.660.500	0,85618	-1.939.429
JPY	CORTA	100.500.000	123,40000	-814.425
NZD	CORTA	90.000	1,51580	-59.375
SEK	CORTA	2.470.000	9,55250	-258.571
USD	CORTA	12.907.000	1,05410	-12.244.569
Totale				-15.877.126

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

⁴ Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.606.558	5.410.025	13.592.173	20.608.756
Depositi bancari	39.213	-	-	39.213
Totale	1.645.771	5.410.025	13.592.173	20.647.969

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	4.735.613	6.335	4.741.948
USD	12.239.458	6.438	12.245.896
JPY	813.644	8.011	821.655
GBP	1.938.547	9.351	1.947.898
SEK	259.154	971	260.125
DKK	83.268	254	83.522
CAD	151.628	6.085	157.713
AUD	326.978	721	327.699
NZD	60.466	1.047	61.513
Totale	20.608.756	39.213	20.647.969

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 66.886, 20n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 288.849 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 243.800.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,271	5,579	5,547
Totale	5,271	5,579	5,547

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

Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella lista di seguito riportata sono presenti le operazioni considerate in potenziale conflitto di interessi ed in particolare per titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in Euro
06/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	100,25	10.025,250
06/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	100,25	10.025,25
24/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	99,586	9.959,820
24/06/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	10.000,000000	EUR	99,586	9.959,82
04/07/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	16.000,000000	EUR	100,77	16.126,290
05/07/2016	SELL	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	-9.000,000000	EUR	100,74	-9.067,870
19/07/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	17.000,000000	EUR	101,08	17.186,580
26/07/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	5.000,000000	EUR	100,96	5.048,980
16/08/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	6.000,000000	EUR	101,97	6.120,030
17/08/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	7.000,000000	EUR	101,97	7.139,610
31/08/2016	SELL	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	-7.000,000000	EUR	102,13	-7.150,920
05/09/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	4.000,000000	EUR	102,1	4.085,330
27/09/2016	BUY	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	5.000,000000	EUR	102	5.101,990
30/09/2016	SELL	IT0005188120	BTPS IE 0.1% 5/22	-6.000,000000	EUR	102,37	-6.144,640

Tutte le operazioni sopra descritte non hanno determinato nel periodo in cui sono state generate variazioni del peso del titolo in portafoglio tali da superare del 20% il peso dello stesso titolo nel benchmark, e pertanto non da rilevare ai fini dell'art.9.8 del regolamento sulla gestione dei conflitti di interesse di Fondenel.

Al 31 dicembre 2016 non si rilevano in portafoglio titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-16.021.510	10.371.673	-5.649.837	26.393.183
Totale	-16.021.510	10.371.673	-5.649.837	26.393.183

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	26.393.183
Totale	26.393.183

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 66.886, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 288.849 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 2 iscritti)	288.849
Totale	288.849

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 243.800, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 270.525

a) Cassa e depositi bancari € 270.525

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 270.525.

Passività**10 – Passività' della gestione previdenziale** € -**20 – Passività della gestione finanziaria** € 11.094**d) Altre passività della gestione finanziaria € 6.553**

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.375
Debiti per commissioni di Banca depositaria	3.178
Totale	6.553

e) Debiti su operazioni forward/future € 4.541

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di Imposta € 26.790

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: € -15.877.125. La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 6.516.481

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 8.645.392

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.030.754
<i>Di cui</i>	
Azienda	553.128
Aderente	557.803
TFR	919.823
Prelievo Spese soggetti fiscalmente a carico	-
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 13 iscritti)	3.002.341
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 27 iscritti)	3.612.297
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	8.645.392

b) Anticipazioni (€ 169.910)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 6 aderenti nel 2016 di cui n. 2 aderente per "acquisto prima casa" e n. 4 aderente per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.534.054)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 1 iscritto)	534.824
Riscatto per conversione comparto (n.11 iscritti)	999.230
Totale	1.534.054

d) Trasformazioni in rendita (€ 89.732)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 335.215)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 3 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 485.962

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	163.503	724.656
Depositi bancari	2	80.184
Risultato delle gestione dei cambi	-	-482.198
Altri costi	-3	-183
Altri ricavi	-	1
Totale	163.502	322.460

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 18.864)

a) Società di gestione (€ 12.142)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 6.722)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva (€ 26.790)

La voce, per € 26.790 evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto MONEY MARKET

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	19.501.133	15.601.826
20-a) Depositi bancari	-	3.895
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	19.482.116	15.597.931
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	19.017	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	141.581	114.754
40-a) Cassa e depositi bancari	141.581	114.754
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	5.556	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.648.270	15.716.580

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.761.570	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.761.570	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	5.993	9.426
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.993	9.426
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	165
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.767.563	9.591
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.880.707	15.706.989
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	2.195.857	-265.387
10-a) Contributi per le prestazioni	4.585.529	1.947.438
10-b) Anticipazioni	-8.883	-126.796
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.082.807	-1.700.036
10-d) Trasformazioni in rendita	-225.330	-130.411
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.072.654	-255.582
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-9.831	19.075
30-a) Dividendi e interessi	-	17.774
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.831	1.301
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-17.864	-15.829
40-a) Società di gestione	-11.462	-10.049
40-b) Banca depositaria	-6.402	-5.780
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-27.695	3.246
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.168.162	-262.141
80 Imposta sostitutiva	5.556	-3.604
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.173.718	-265.745

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.021.984,005	15.706.989
a) Quote emesse	300.599,527	4.585.531
b) Quote annullate	-157.728,116	-2.389.674
c) Variazione del valore quota	-	-22.139
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	2.173.718
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.164.855,416	17.880.707

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 15,350.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 2.195.857, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 19.501.133

Le risorse del comparto Money Market sono state affidate alla Società Amundi SGR, la quale gestite le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	19.478.999
Totale	19.478.999

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 3.117 e dei crediti previdenziali per € 19.017.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Money Market (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	19.478.999
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	141.581
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	19.017
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-2.876
Credito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	5.556
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-1.761.570
Totale	17.880.707

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	I.G - OICVM UE	19.482.116	100,00	99,15
	Totale Portafoglio			19.482.116	100	99,15

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	19.482.116	19.482.116

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	19.482.116	-	19.482.116
Totale	19.482.116	-	19.482.116

Durata media finanziaria dei titoli di debito

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
05/01/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	112,527000	EUR	1022	114.999,220000	114999,22
20/01/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	173,196000	EUR	1022	177.000,000000	177000
08/02/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	60,177000	EUR	1021,97	61.500,000000	61.500,00
19/02/2016	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	-1,272000	EUR	1021,95	-1.299,920000	- 1.299,92
22/02/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	11,057000	EUR	1021,95	11.299,700000	11.299,70
02/03/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	64,582000	EUR	1022	66.000,000000	66000
17/03/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	3,718000	EUR	1021,9	3.800,000000	3800
18/03/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	176,988000	EUR	1021,9	180.869,350000	180869,35
05/04/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	129,855000	EUR	1021,9	132.700,120000	132.700,12
13/04/2016	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	-51,472000	EUR	1021,9	-52.600,000000	-52.600,00
20/04/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	228,898000	EUR	1021,9	233.911,000000	233.911,00
04/05/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	86,599000	EUR	1021,9	88.500,000000	88.500,00
17/05/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	64,573000	EUR	1021,9	65.990,000000	65.990,00
17/05/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	353,592000	EUR	1021,9	361.350,000000	361.350,00
02/06/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	122,975000	EUR	1021,9	125.670,000000	125.670,00
14/06/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	415,422000	EUR	1021,9	424.524,000000	424.524,00
21/06/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	115,836000	EUR	1021,9	118.372,810000	118.372,81
04/07/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	93,591000	EUR	1021,9	95.639,600000	95.639,600
14/07/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	121,542000	EUR	1021,9	124.200,120000	124.200,120

21/07/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	16,864000	EUR	1021,9	17.233,000000	17.233,000
03/08/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	92,971000	EUR	1021,8	95.000,000000	95.000,000
11/08/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	337,146000	EUR	1021,8	344.493,000000	344.493,000
17/08/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	37,335000	EUR	1021,8	38.149,000000	38.149,000
05/09/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	66,760000	EUR	1021,8	68.217,000000	68.217,000
15/09/2016	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	-143,803000	EUR	1021,8	-146.934,000000	-146.934,000
19/09/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	5,409000	EUR	1021,8	5.526,920000	5.526,920
07/10/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	50,441000	EUR	1021,8	51.539,000000	51.539,000
17/10/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	422,540000	EUR	1021,7	431.718,000000	431.718,000
08/11/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	83,446000	EUR	1021,7	85.254,000000	85.254,000
14/11/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	278,270000	EUR	1021,6	284.289,000000	284.289,000
21/11/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	39,582000	EUR	1021,6	40.437,000000	40.437,000
05/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	56,778000	EUR	1021,5	58.000,000000	58.000,000
13/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	0,156000	EUR	1021,5	160,000000	160,000
16/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	183,336000	EUR	1021,5	187.271,000000	187.271,000
19/12/2016	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	1,184000	EUR	1021,5	1.210,000000	1.210,000

L'OICR utilizzata da Amundi, ha subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione. Al 31 dicembre 2016 il valore dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	19073,56	EUR	19.482.116	108,95%
Totale			EUR	19.482.116	

Si segnala che al 31 dicembre 2016 l'asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 1.700,5 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 1,15 % dell'OICR.

Si precisa che per tale titolo si è richiesta specifica deroga alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sia per il superamento del limite previsto dall'ex D.M. 703/96 in termini di liquidità sia per il suo utilizzo operativo nel comparto in questione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Quote di OICR	-4.094.824	200.834	-3.893.990	4.295.658
Totale	-4.094.824	200.834	-3.893.990	4.295.658

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Quote di OICR	4.295.658
Totale	4.295.658

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 141.581

a) Cassa e depositi bancari € 141.581

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 141.581.

50 – Crediti di imposta

€ 5.556

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio (a seguito del risultato negativo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.761.570

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.761.570

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali (di n.1 iscritti)	1.297.984
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n.1 iscritti)	244.476
Debiti verso aderenti per riscatto immediato (di n. 1 iscritti)	216.806
Debiti verso aderenti per anticipazioni (di n. 1 iscritti)	2.304
Totale	1.761.570

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 5.993

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.993

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.117
Debiti per commissioni di Banca depositaria	2.876
Totale	5.993

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.195.857

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 4.585.529

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.063.095
<i>Di cui</i>	
Azienda	351.819
Aderente	178.228
TFR	533.048
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 10 iscritti)	910.038
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 14 iscritti)	2.612.396
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	4.585.529

b) Anticipazioni (€ 8.883)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 2 aderenti nel 2016 di cui n.2 per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.082.807)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 2 iscritti)	228.868
Trasferimenti in uscita (n.1 iscritto)	52.608
Riscatto per conversione comparto (n. 7 iscritti)	801.331
Totale	1.082.807

d) Trasformazioni in rendita (€ 225.330)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 1.072.654)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
(€ 9.831)

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-
Quote di OICVM	-	-9.806
Altri costi	-	-25
Altri ricavi	-	-
Totale	-	-9.831

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione
(€ 17.864)
a) Società di gestione (€ 11.462)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 6.402)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva
€ 5.556

La voce, per € 5.556, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto UNICO

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2016	31/12/2015
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.817.190	1.865.009
40-a) Cassa e depositi bancari	1.745.843	1.784.080
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	71.347	80.929
50 Crediti di imposta	103.897	101.840
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.921.087	1.966.849

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	170.125	217.222
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	170.125	217.222
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	289.514	399.881
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	289.514	399.881
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		459.639	617.103
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.461.448	1.349.746
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	52.144	68.307
	Contributi da ricevere	-52.144	-68.307
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.5.2 Conto Economico

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	12.886	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	496.892	509.200
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-86.406	-74.999
60-c) Spese generali ed amministrative	-66.691	-59.978
60-d) Spese per il personale	-334.750	-374.273
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.841	50
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.886	-
80 Imposta sostitutiva	98.816	144.691
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	111.702	144.691

3.5.3 Nota Integrativa

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabile agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.817.190

a) Cassa e depositi bancari € 1.745.843

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Conto corrente raccolta - 000800698800	585.298
Conto corrente spese - 000800698801	331.400
Conto corrente amministrativo - 000800698802	829.130
Disponibilità di cassa	5
Cash card	10
Totale	1.745.843

d) altre attività della gestione amministrativa € 71.347

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Altri crediti	35.643
Crediti verso Fornitori	35.573
Risconti attivi	131
Totale	71.347

50 – Crediti di imposta

€ 103.897

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2016 per € 98.816 e credito, della stessa natura, registrato nell'anno precedente per € 5.081.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 170.125

a) Debiti della gestione previdenziale € 170.125

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	94.148
Erario ritenute su redditi da capitale	44.358
Contributi da riconciliare	20.711
Debiti vs aderenti per liquidazioni	10.907
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1
Totale	170.125

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 289.514

b) Altre passività della gestione amministrativa € 289.514

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	116.321
Fatture da ricevere	171.383
Altri debiti	1.810
Totale	289.514

Conti d'ordine

Contributi da ricevere – Controparte Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti: € 52.144.

La voce è costituita da importi versati, la cui disponibilità bancaria è stata successiva a quella di chiusura dell'esercizio ed in particolare dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2016 per € 31.434 e da liste di contribuzione di competenza del 2016 ma pervenute a gennaio 2017 per € 20.710.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 12.886

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalle voci sotto riportate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 496.892

La voce si riferisce per € 494.078 ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza e per € 2.814 a quote di iscrizione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 86.406)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative (€ 66.691)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	27.627
Compensi Societa' di Revisione - Controllo contabile	18.300
Contributo annuale Covip	9.951
Bolli e Postali	3.220
Rimborso spese societa' di revisione	1.830
Quota associazioni di categoria	1.500
Spese legali e notarili	2.103
Spese per stampa ed invio certificati	510
Rimborsi spese consiglieri e sindaci	325
Spese varie	956
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	294
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	44
Servizi vari	31
Totale	66.691

d) Spese per il personale (€ 334.750)

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale distaccato presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi € 3.841

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	4.136
Altri ricavi e proventi	21
Totale	4.157

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-316
Totale	-316

80 – Imposta sostitutiva

€ 98.816

La voce, per € 98.816, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2016 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05. Nello stato patrimoniale, alla voce "50 Crediti di imposta", sono confluiti oltre a quanto precedentemente descritto, ulteriori € 5.081 derivanti dal mancato utilizzo del credito nell'esercizio precedente.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.6.1 Conti d'ordine

FASE DI EROGAZIONE	31/12/2016	31/12/2015
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	1.742.690	1.700.211
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	-1.742.690	-1.700.211

3.6.2 Nota Integrativa

3.6.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine

Nel 2016 sono state erogate 6 nuove rendite (di cui una derivante dal disinvestimento della posizione a dicembre 2015) per un totale di 163 pensionati (sono intervenuti, infatti, nel corso dell'anno, 2 decessi e altrettanti subentri a favore dei reversionari). L'importo netto complessivamente erogato è di € 1.742.690. Le rendite sono erogate direttamente dalle Società di assicurazione e per trasparenza l'importo netto versato ai pensionati nell'esercizio è stato inserito nei conti d'ordine.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

Relazione del Collegio dei Sindaci in merito al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016

Signori Delegati,

con la presente relazione, la prima dal proprio insediamento avvenuto con l'Assemblea del 25 ottobre 2016, il Collegio dei Sindaci di Fondenel informa in merito:

1. ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio;
2. all'attività svolta;
3. al bilancio di Fondenel relativo all'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Relativamente al primo punto, tra i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, si segnala:

- Elezione dei Delegati dell'Assemblea e rinnovo delle cariche sociali ad esse correlate.
- Elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.
- Elezione del nuovo Responsabile del Fondo, nella persona del Dott. Michele Tassini.
- Nomina del Dott. Piero Guerritore, quale Responsabile della Funzione Finanza e del Dott. Paolo Bencivenga, quale Responsabile della Funzione di Controllo Interno e Compliance Officer ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.
- Conseguimento della certificazione del sistema di gestione della qualità, secondo la norma ISO 9001:2008.
- Introduzione di adeguamenti informatici ("STAT PRO") utilizzati per la reportistica relativa ai rendimenti ed al rischio.
- Rinnovo dei mandati per ulteriori 4 anni ai gestori, Amundi Sgr (comparto Bond, inflation Linked e Money Market) e State Street Global Advisor Limited (comparto Equity). A seguito di tale rinnovo, sono state ridotte le fees dovute per il comparto Equity, passate da 16 a 15 bps.
- Approvazione da parte del CdA, in data 26 Luglio 2016, dell'aggiornamento del Documento sulla Politica di Investimento proposto dalla Funzione Finanza.
- Adeguamento alle disposizioni introdotte dal nuovo DM 166/2014 con impatto principalmente su copertura cambio del comparto Equity (fissata al 60% del benchmark MSCI Developed World ex EMU, in modo da consentire al comparto una esposizione inferiore al 30% rispetto a valute diverse dall'Euro) e su maggiore responsabilizzazione del Consiglio di Amministrazione in tema di conflitti d'interesse (a tal proposito il Fondo ha emanato un "Regolamento per la gestione dei Conflitti d'Interesse").
- Nuova iscrizione, a partire dal 01.04.2016, fra le società del gruppo di Enel Open Fiber SpA.

- Fuoriuscita dei dirigenti Wind dal Fondenel, a decorrere dal 1° gennaio 2017, in seguito all'avvenuta fusione per incorporazione in H3G di Wind Telecomunicazioni SpA.

- Assolvimento degli adempimenti richiesti da COVIP, con circolare n. 6909 del 14 dicembre 2016, in tema di regolamentazione EMIR e riguardanti la compilazione di un questionario (che FONDENEL ha delegato ai gestori Amundi e State Street Global Advisor Limited) che dia evidenza delle tecniche e delle attività poste in essere in tema di attenuazione dei rischi connessi alla negoziazione di contratti derivati OTC.

Per ogni approfondimento ulteriore si rimanda all'esposizione contenuta nella relazione sulla gestione del consiglio di Amministrazione.

In merito al secondo aspetto riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, provvedendo in particolare a:

- partecipare alle riunioni degli organi del Fondo, nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti;
- riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del Fondo;
- vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'Autorità di Vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;
- relazionarsi con la funzione di Controllo Interno, l'Organo di Vigilanza e con la Società di Revisione;
- verificare il corretto trattamento degli eventuali reclami pervenuti al Fondo; a tal proposito si informa che, nel corso del 2016, il Fondo non è stato oggetto di reclami.

Nel corso dell'Attività del Collegio non sono emersi o non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli aderenti.

In merito a tutto quanto sopra esposto, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate siano conformi alla Legge ed allo Statuto e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo e che rispondono a criteri di economicità e di efficacia gestionale; inoltre, il Collegio valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione, nella propria Relazione sulla gestione relativa al medesimo esercizio 2016.

In merito al terzo aspetto, il Collegio ha esaminato il Bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2016 e riferisce quanto segue:

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

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

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella Relazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge, ai sensi dell'Art. 2423, comma 4, del Codice civile, nonché le disposizioni in materia di Bilancio e Contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modifiche ed integrazioni).

Il Collegio ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 31 marzo 2017, ai sensi dell'art. 14 del dlgs. 27.1.2010 n. 39, il Collegio propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2016, così come redatto dagli Amministratori.

IL PRESIDENTE COLLEGIO: Gustavo Troisi

SINDACI ORDINARI:

Dott. Giuseppe Aldeghi

Dott. Alda Paola Baldi

Dott. Roberto Vitto

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14
DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI
ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006****All'Assemblea dei Delegati di
Fondenel – Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel****Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Fondenel – Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel, 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 Fondenel – Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso VeronaSede Legale: Via Trivulzi, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 05049590166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049568166Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse collegate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.


2

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi

Socio

Roma, 31 marzo 2017