



## **Bilancio 2016**

### **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

## Indice

STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO .....	3
Organi del Fondo.....	3
Il Service Amministrativo, in particolare, si occupa:.....	6
La Banca Depositaria, in particolare, si occupa di: .....	6
Revisione legale dei conti.....	7
Struttura interna di Fondoposte .....	7
Commissioni consiliari .....	8
Controllo interno.....	8
Privacy e Sicurezza .....	9
Investimenti socialmente responsabili .....	9
Attività con Assofondipensione .....	10
Partecipazione al capitale sociale di Mefop S.p.A. ....	10
Sito web .....	10
Call center .....	12
ANDAMENTO DELLE ADESIONI .....	16
LA GESTIONE FINANZIARIA .....	19
Scenario economico.....	20
Mercati finanziari .....	22
Andamento della gestione finanziaria .....	25
Conflitti di interesse.....	32
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA .....	38
GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	39
GESTIONE PREVIDENZIALE.....	40
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO .....	41
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	42

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

Signore e Signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2016 di Fondoposte.

### **STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO**

Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale di Poste Italiane S.p.A. e delle Società controllate che ne applicano il contratto nazionale, costituito il 31 Luglio 2002 nella forma di associazione senza scopo di lucro ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 143.

Possono aderire a Fondoposte i dipendenti che hanno superato il periodo di prova e nei cui confronti si applica il CCNL per il personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A., assunti:

- a tempo pieno;
- a tempo parziale;
- con contratto a tempo indeterminato;
- con contratto di formazione e lavoro, di apprendistato, a tempo determinato con durata non inferiore a 6 mesi continuativi.

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci.

### **Organi del Fondo**

**Assemblea dei Delegati:** è composta da 60 membri, per metà eletti in rappresentanza dei lavoratori e per l'altra metà designati dalle Aziende associate. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale. L'elezione dei componenti in rappresentanza dei lavoratori avviene sulla base di liste presentate dalle organizzazioni sindacali nazionali stipulanti l'accordo istitutivo di Fondoposte o di altre liste presentate da soci lavoratori, sempreché sottoscritte da almeno il 4% dei soci lavoratori aventi diritto al voto.

L'Assemblea dei Delegati è formata da 60 componenti, 30 dei quali in rappresentanza dei lavoratori e 30 in rappresentanza delle imprese, come di seguito indicato:

- **In rappresentanza dei lavoratori associati** sono risultati eletti: per la Lista n.1)

UIL-POSTE Di Bennardo Carmelo, Pace Sandro, Amante Oreste; per la Lista n.2) SLP CISL Petitto Giuseppe Mario, Burgalassi Luca, Armandi Mauro, Cappuccio Sebastiano, Pinto Bruno, Campus Maurizio, Giomo Carla, Marinaccio Giuseppe, Veneri Eugenio, Lanzafame Giuseppe, Caracciolo Vincenzo, Donatini Claudio, Colombo Fabio, Romaniello Vito, Lauri Gennaro, Oresta Nicola, per la Lista n.3) SLC CGIL, Chiavelli Alessandro, Luongo Giuseppe, Di Leo Gianfranco, Mazzeo Vito, Affinito Salvatore, Ponti Susanna; per la Lista n.4) CONFSAL COMUNICAZIONI, Alonge Girolamo, Aprile Lucio; per la Lista n.5) UGL COMUNICAZIONI Aliperti Massimo Dario; per la Lista n.6) FAILP CISAL Fasciana Salvatore, Leonardo Massimiliano.

- **In rappresentanza di Poste Italiane SpA e delle Società del gruppo associate** al Fondo sono stati designati: Ancona Gaetano, Angelini Carlo, Bajona Fabio, Bordini Andrea, Calligaro Angela, Camerano Fabio, Campanella Emilio Fulvio Gianni, Casella Stefano, Cicchiello Antonio Sergio, Dallegno Enrico, D'Auria Daniela, Di Luzio Maurizio, Fergola Cristina, Ioimo Alfonso, Ledda Roberto, Legrottaglie Giovanni, Machì Aldo, Martis Sabrina, Mazzi Roberto, Novello Emanuela, Olivieri Valter, Orlando Luca, Pacini Fabrizio, Pomarico Mario, Procaccini Giuliana, Ragusa Giuseppina, Simbula Pier Luigi, Tampellini Marisa, Tavone Francesco, Verducci Luca.

**Consiglio di Amministrazione:** è composto da 14 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (7 in rappresentanza dei lavoratori e 7 in rappresentanza dei datori di lavoro).

L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2014 – 2016, è così composto:

Walter Alotti	nato a Brennero (BZ) il 05/03/1962, eletto dai lavoratori
Brigida Angeloni	nata a Roma il 21/11/1968, eletta dai lavoratori
Graziano Benedetti	nato a Viareggio (LU) il 10/01/1958, eletto dai lavoratori
Francesco Bonadies	nato a Sparanise (CE) il 04/04/1962, eletto dalle aziende
Sebastiano Cappuccio	nato a Siracusa il 03/10/1959, eletto dai lavoratori
Giuseppe Corvino (Presidente)	nato a Ruvo di Puglia (BA) il 03/01/1968, eletto dai lavoratori

Nicola Di Ceglie	nato a Bari il 24/09/1961, eletto dai lavoratori
Raffaele Fabozzi	nato a Napoli il 13/08/1976, eletto dalle aziende
Anna Manghetti	nata a Roma il 30/07/1964, eletta dalle aziende
Leonardo Pagni	nato a Livorno il 30/08/1964, eletto dalle aziende
Bruno Pinto	nato a Napoli il 02/06/1952, eletto dai lavoratori
Francesco Schiavello	nato a Roma il 29/10/1959, eletto dalle aziende
Giuseppe Sigillò Massara (Vice Presidente)	nato a Palermo il 28/01/1965, eletto dalle aziende
Andrea Voltolina	nato a Venezia il 10/06/1961, eletto dalle aziende

**Collegio dei Sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale Collegio dei Sindaci in carica per il triennio 2014 - 2016 è così composto:

Manuela Conticchio (Presidente)	nata a Roma il 17/06/1967, eletta dalle aziende
Marta Fraganza	nata a Roma il 16/10/1966, eletta dalle aziende
Lucio Muoio	nato a Napoli il 02/05/1940, eletto dai lavoratori
Livio Perri	nato a Roma il 14/07/1967, eletto dai lavoratori

**Il Direttore Responsabile del Fondo** è Vittorino Metta, nato a Taranto il 30/01/1968, mentre Giovanni Grimaldi, nato a Velletri (RM) il 06/02/1952, è il **Segretario del Consiglio di Amministrazione**.

Fondoposte svolge la propria attività avvalendosi di una struttura interna, del Service Amministrativo Accenture Managed Services Spa, della Banca Depositaria BNP Paribas Securities Services e di sette Gestori Finanziari.

**Il Service Amministrativo, in particolare, si occupa:**

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo del valore di quota;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa della piattaforma web "Fondimatica" che consente agli associati di consultare online la propria posizione previdenziale;
- dell'aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, del controllo dell'esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

**La Banca Depositaria, in particolare, si occupa di:**

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia è stata stipulata una convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.; una apposita convenzione è stata stipulata con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC).

### Revisione legale dei conti

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 16 aprile 2014, ha deliberato di affidare l'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2014/2016, alla **Deloitte & Touche S.p.A.** con sede legale ed amministrativa in via Tortona, 25 – 20144 Milano.

### Struttura interna di Fondoposte

La struttura organizzativa interna svolge le funzioni di controllo dell'operato dei fornitori di servizio esterni e le attività di servizio nei confronti degli associati.

Il sistema dei controlli e delle attività di servizio rese sono riportati in un apposito Manuale operativo delle procedure interne nel quale sono definite le mansioni assegnate, le procedure di gestione ed i correlati parametri di controllo.

In particolare, l'Area Amministrazione e Controllo svolge le attività di gestione delle richieste di prestazioni (riscatti, trasferimenti, premorienza, anticipazioni e rendite), di controllo dei versamenti contributivi e di coordinamento dei servizi resi dal Service amministrativo al fine di monitorarne il livello di servizio ed individuare eventuali misure di ottimizzazione.

L'Area Finanza svolge l'attività di monitoraggio della gestione finanziaria con particolare riferimento a quanto previsto dalla normativa vigente in merito al rispetto dei limiti di investimento, alla rilevazione e segnalazione delle operazioni in potenziale conflitto di interesse, fornendone al Consiglio di Amministrazione periodica informativa al fine di consentire l'adozione delle misure utili ad assicurare la coerenza della politica di investimento con gli obiettivi previdenziali degli associati.

Al 31/12/2016 la dotazione organica del Fondo è costituita dal Direttore Responsabile e da 12 risorse, di cui il Direttore e 10 dipendenti assunti direttamente dal Fondo e 2 dipendenti collocati presso il Fondo in posizione di distacco da Poste Italiane.

<b>Area Amministrazione e controllo</b>	<b>Numero componenti</b>
RESPONSABILE	1
GESTIONE DOCUMENTALE	1
ANAGRAFICA	2
PRESTAZIONI	3
CONTABILITA' GENERALE E FISCALITA'	2
<b>Totale</b>	<b>9</b>

<b>Area Finanza</b>	<b>2</b>
<b>Funzione Organi sociali, Compliance e Comunicazione</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE RISORSE</b>	<b>12</b>

### **Commissioni consiliari**

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito le commissioni consiliari “**Gestione finanziaria**” e “**Organizzativa**” alla quali sono affidati, nelle relative materie, compiti di natura istruttoria; le commissioni sono così composte:

- **Commissione Gestione finanziaria:** Walter Alotti, Graziano Benedetti, Sebastiano Cappuccio, Anna Manghetti, Leonardo Pagni, Francesco Schiavello.
- **Commissione Organizzativa:** Brigida Angeloni, Nicola Di Ceglie, Francesco Bonadies, Raffaele Fabozzi, Bruno Pinto, Andrea Voltolina.

Il Presidente, il Vice Presidente, il Direttore Responsabile ed il Responsabile dell’Area Amministrazione e Controllo partecipano a tutte le commissioni.

### **Controllo interno**

Nell’ambito del complessivo sistema dei controlli interni, il Fondo si è dotato di una funzione di Controllo interno, autonoma rispetto alle strutture operative, con il compito di verificare che l’attività si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall’ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall’organo di amministrazione.

L’incarico di Responsabile della funzione di Controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza S.p.A. con sede legale ed amministrativa in via Antonio Bertoloni, 49 – 00197 Roma. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha rinnovato l’incarico già affidato per il triennio 2014-2016 anche per il triennio 2017-2019.

L’attività di verifica effettuata dalla funzione di Controllo interno nel corso dell’esercizio ha riguardato i principali processi relativi alla gestione amministrativa e finanziaria del Fondo (adesione, contribuzione, liquidazione, switch, negoziazione, documentazione contrattuale) al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa primaria e secondaria di riferimento ed alle best practices di settore nonché di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento. Gli accertamenti sono stati condotti attraverso verifiche documentali, analisi dei dati e dei principali atti istituzionali,



controlli a campione, flussi di natura sistematica sui principali indicatori operativi del Fondo e colloqui con il personale del Fondo.

All'esito delle verifiche effettuate, la funzione di controllo interno ha fatto pervenire al Fondo in data 20 marzo 2017 la prevista relazione annuale dalla quale si rileva la sostanziale correttezza nella gestione di tutti i processi operativi analizzati.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci, con apposite relazioni periodiche, sono stati puntualmente informati dell'esito di tali verifiche.

### **Privacy e Sicurezza**

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali) e gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" aggiornato in data 22 marzo 2017.

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni e gli adempimenti posti in essere sono attestati nel "Documento di valutazione dei rischi" aggiornato alla data del 22 marzo 2017.

### **Investimenti socialmente responsabili**

Fondoposte, nella definizione della politica di investimento, pone da sempre attenzione ai criteri di valutazione etici, sociali ed ambientali degli investimenti. A tal fine, il Fondo ha aderito, nel corso del 2016, al Forum per la Finanza Sostenibile, associazione senza scopo di lucro nata nel 2001 con lo scopo di promuovere l'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance nelle politiche e nei processi di investimento, ed ha partecipato alle iniziative promosse dall'Associazione dei Fondi pensione negoziali in merito alla tutela del lavoro minorile e per la riduzione dell'impatto sul clima delle attività industriali.

Fondoposte, inoltre, ha affidato ad un soggetto terzo specializzato, l'Agenzia di rating extra-finanziario Vigeo, l'analisi sociale ed ambientale del portafoglio, per valutare il livello di responsabilità sociale delle risorse finanziarie investite. La metodologia utilizzata, che ha ottenuto la certificazione europea CSRR-QS 2.1, si ispira a norme e convenzioni universalmente riconosciute, emanate da organismi internazionali in materia di diritti umani, diritti dei lavoratori e tutela ambientale. L'analisi, che ha riguardato tutti gli strumenti finanziari in portafoglio, ha evidenziato un livello di sostenibilità in termini di responsabilità sociale superiore rispetto a quello dell'universo investibile di riferimento.

### Attività con Assofondipensione

Fondoposte, in qualità di socio di Assofondipensione, associazione dei Fondi Pensione Negoziali costituita da Confindustria, CGIL, CISL e UIL, ha partecipato, nel corso del 2016, ai lavori dei comitati tecnici con particolare riferimento agli adempimenti normativi in materia di raccolta delle adesioni.

### Partecipazione al capitale sociale di Mefop S.p.A.

Mefop S.p.A. ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare. Al capitale sociale di Mefop S.p.A. partecipano il Ministero dell'Economia e delle Finanze con una quota azionaria non inferiore al 50% più una azione ed i Fondi pensione con una quota di minoranza equamente ripartita ed acquisita a titolo gratuito. Fondoposte detiene attualmente n° 900 azioni della società Mefop S.p.A. pari allo 0,45% del capitale sociale.

Nel corso del 2016 Fondoposte ha partecipato alle iniziative di formazione ed approfondimento realizzate da Mefop S.p.A. sui principali aspetti normativi ed operativi attinenti la previdenza complementare

### Analisi dei canali di comunicazione

#### Sito web

Nel corso del 2016 il sito web del Fondo ha avuto una media mensile di visitatori unici pari a 5.223, per un totale di 62.676 utenti unici (+2,26% rispetto al 2015).



La media delle visite mensili è stata di 10.352, con un rapporto visite/visitatori pari a 1,98. Gli utenti hanno quindi avuto accesso al sito mediamente due volte in un anno.

La media mensile delle pagine visitate è stata pari a 34.705. Ogni utente che ha avuto accesso al sito ha visualizzato in media 6,5 pagine.

La durata media delle visite è stata pari a 03:39 minuti. La frequenza di rimbalzo, la percentuale di sessioni di una sola pagina (ovvero le sessioni in cui gli utenti abbandonano il sito dalla pagina da cui sono entrati, senza interagirvi), si conferma anche per il 2016 piuttosto contenuta con una percentuale di circa il 52%.

Categoria dispositivo	Acquisizione			Comportamento		
	Sessioni	% nuove sessioni	Nuovi utenti	Frequenza di rimbalzo	Pagine/sessione	Durata sessione media
	124.235 % del totale: 100,00% (124.235)	48,39% Media per vista: 48,34% (0,10%)	60.119 % del totale: 100,10% (60.059)	51,95% Media per vista: 51,95% (0,00%)	3,35 Media per vista: 3,35 (0,00%)	00:03:39 Media per vista: 00:03:39 (0,00%)
1. desktop	<b>99.708</b> (80,26%)	47,66%	47.520 (79,04%)	51,28%	3,47	00:03:47
2. mobile	<b>14.332</b> (11,54%)	56,15%	8.048 (13,39%)	53,68%	2,71	00:02:45
3. tablet	<b>10.195</b> (8,21%)	44,64%	4.551 (7,57%)	56,05%	3,09	00:03:40

Il traffico da tablet o cellulare ha raggiunto quota 20% delle sessioni totali. Gli aderenti che si collegano da cellulare sono aumentati del 75% rispetto al 2015.

I visitatori accedono cercando Fondoposte nei principali motori di ricerca (in testa Google con circa 66.000 sessioni contro Bing che ne ha registrate poco più di 6.000); circa 45.000 sessioni arrivano da traffico diretto (effettuato digitando direttamente [www.fondoposte.it](http://www.fondoposte.it)). Le pagine più visitate sono quelle relative alla modulistica e alle anticipazioni.

Il 40% dei visitatori si connette da Roma; il 9% da Milano il 4% da Napoli.



### Area riservata agli aderenti

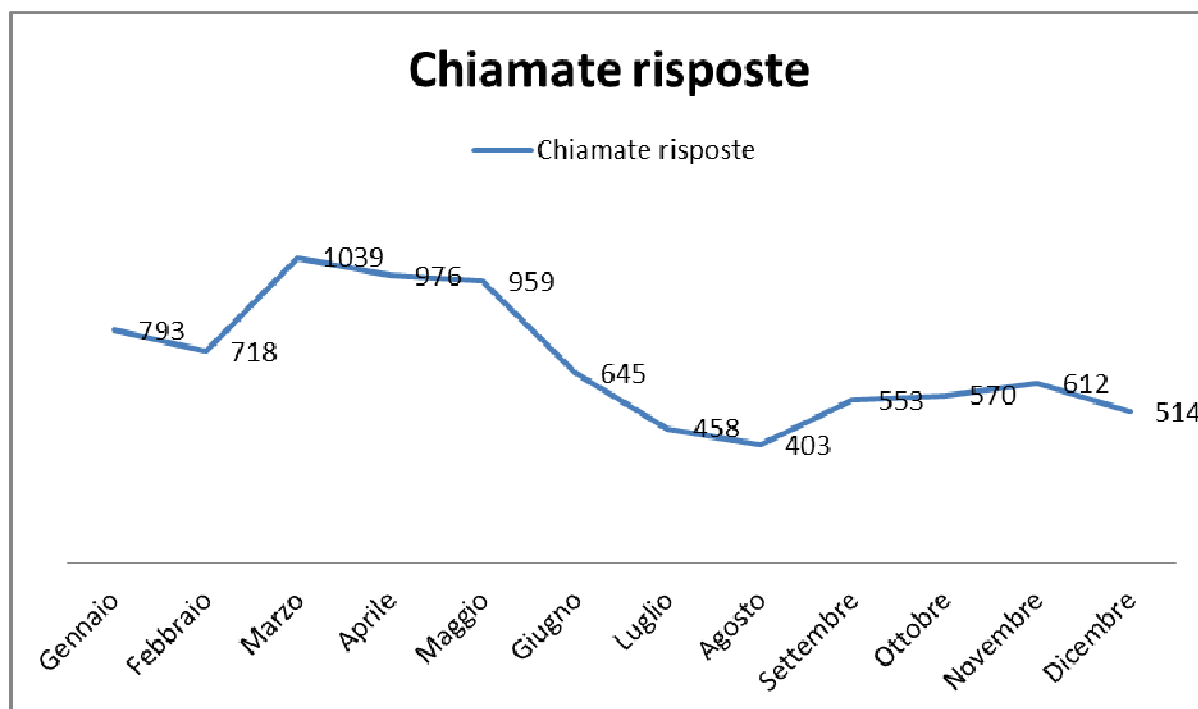
Nel 2016 Fondimatica ha registrato 9.283 accessi; gli aderenti hanno svolto autonomamente quasi 23.300 operazioni diverse relative all'aggiornamento dell'anagrafica. Il numero di transazioni sale a 47.575 contando quelle effettuate per il tramite degli operatori del Fondo.

Nella tabella di seguito vengono riportate le 10 operazioni più svolte in Fondimatica.

<b>Attività</b>	<b>2016</b>
Inserimento nuovo recapito cellulare	6.836
Inserimento nuovo recapito e-mail	4.812
Inserito consenso per invio tutte comunicazioni via mail o cellulare (invio della comunicazione periodica via mail)	4.613
Inserito consenso per attività promozionali (tipo 5)	4.545
Modifica indirizzo residenza	2.436
Inserimento nuovo recapito telefono	1.232
Variazione recapito e-mail	1.167
Variazione recapito telefono	1.039
Variazione recapito cellulare	767

### Call center

Dal mese di aprile 2011 è attivo un servizio gratuito di call center affidato a Poste Italiane per rendere assistenza telefonica per rispondere alle richieste di informazione su Fondoposte. Il call center è attivo dal lunedì al sabato, dalle 8,00 alle 20,00, al numero verde 800-275705.



In media nel 2016 il call center ha ricevuto **27 telefonate** al giorno e ha risposto a un totale di 8.240 chiamate su 8.657 telefonate entranti.

Il tempo medio del servizio è stato pari a quasi **5 minuti** a chiamata; il livello di servizio (ottenuto come percentuale tra chiamate risposte e chiamate entrate in orario) è **superiore al 95%**.

Dal 2011 a oggi le telefonate ricevute sono quasi raddoppiate.

Anno	Totale chiamate ricevute
2011	4.433
2012	6.431
2013	10.140
2014	10.153
2015	10.594
2016	8.240

Il servizio di call center fornisce un supporto di primo livello alle principali tipologie di richieste che si riferiscono, principalmente, ad informazioni sui tempi di liquidazione delle prestazioni, sulle modalità di adesione e sull'accesso all'area riservata del Fondo. A fronte di richieste più complesse il Fondo fornisce un supporto di secondo livello entro le successive 48 ore dalla chiamata.

### **SMS di notifica prestazioni**

Dal mese di settembre 2015, agli aderenti che hanno comunicato il numero di cellulare, il Fondo invia un sms di notifica nei seguenti casi:

- Acquisizione delle richieste di prestazione (anticipazione, trasferimento, riscatto)
- Liquidazione della prestazione

Nel corso del 2016 sono stati inviati circa 3.300 sms.

<b>Mese</b>	<b>N.Ro Sms inviati</b>
Gennaio	85
Febbraio	191
Marzo	139
Aprile	656
Maggio	366
Giugno	153
Luglio	27
Agosto	342
Settembre	418
Ottobre	243
Novembre	362
Dicembre	331
<b>Totale</b>	<b>3.313</b>

### **Piano di Comunicazione**

Nell'ambito del progetto di comunicazione e sviluppo deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2016 si sono tenuti appositi incontri di informazione e promozione con i dipendenti delle macro strutture aziendali di Padova CMP, Torino CMP, Milano CMP e Catania CMP; analoga iniziativa si è tenuta il 21 e 22 febbraio 2017 presso la sede del Fondo per i dipendenti delle strutture aziendali centrali.

Considerato l'estremo interesse mostrato dai dipendenti delle macro strutture interessate, nel corso del 2017 si prevede di intensificare gli incontri di informazione e promozione con i dipendenti delle ulteriori macro strutture aziendali sul territorio nazionale.

Durante gli incontri con i lavoratori la comunicazione si è focalizzata su due fattispecie

- **Per chi non è iscritto o è silente:** vantaggi dell'adesione e dell'attivazione
- **Per chi è iscritto:** verifica della posizione individuale con focalizzazione sugli aspetti:
  - Della **contribuzione** (misura del Tfr versato; aliquota di contribuzione; comparto scelto)
  - Dell'aggiornamento dei **dati anagrafici** (ricezione delle comunicazioni istituzionali attraverso mail, designazione beneficiari)

L'interesse degli iscritti si è focalizzato soprattutto sull'aggiornamento della misura della contribuzione e dei dati anagrafici. Nei CMP con bassi tassi di adesione si è registrato anche un significativo numero di nuove iscrizioni al Fondo e di attivazioni di contribuzione per gli iscritti taciti.

**Altre iniziative previste nel 2017 nel piano di comunicazione del Fondo sono:**

- Incontri periodici con gli **operatori del call center** per migliorare le performance di risposta;
- Realizzazione di una **app con accesso all'area riservata aderente** per chi si connette al sito Fondoposte da tablet o cellulare;
- **Campagna informativa** per aumentare la consapevolezza degli aderenti sul comparto scelto
- Estensione del **servizio sms** anche alle notifiche relative a switch;
- Sinergie con **Comunicazione interna di Poste Italiane** per la diffusione di notizie relative al Fondo attraverso i canali di comunicazione aziendale.
- Realizzazione di materiale informativo per la divulgazione della **nuova procedura di adesione** al Fondo
- Indagine statistica per valutare la soddisfazione degli aderenti
- Aggiornamento **materiale informativo** e/o di comunicazione del Fondo (brochure, layout documenti, ecc.).

## ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Il numero dei lavoratori iscritti è rimasto sostanzialmente invariato nel corso del 2016 confermando Fondoposte, sia per dimensione associativa che patrimoniale, tra i principali fondi pensione complementari italiani.

	FONDO PENSIONE	ANDP (30/09/2016)
1	COMETA	10.135.360.000
2	FONCHIM	5.478.300.000
3	FON.TE.	3.253.090.000
4	LABORFONDS	2.363.170.000
5	FONDENERGIA	1.961.430.000
6	FONDOPOSTE	1.884.660.000
7	FOPEN	1.860.290.000
8	TELEMACO	1.687.060.000
9	PRIAMO	1.331.250.000
10	ALIFOND	1.280.040.000

Su un bacino di circa 134.428 potenziali aderenti, nel 2016 risultano iscritti a Fondoposte a 96.971 aderenti (97.032 i lavoratori iscritti l'anno precedente), di cui 10.855 aderenti silenti, con una percentuale di adesione del 72,14% ampiamente superiore al tasso medio nazionale di adesione alla previdenza complementare.

### Distribuzione degli iscritti per Azienda di appartenenza

	31/12/2016	31/12/2015
<b>Iscritti</b>	<b>96.971</b>	<b>97.032</b>
Poste Italiane SpA	95.488	95.542
Postel SpA	865	871
Postemobile SpA	217	207
Poste Vita SpA	166	151
Postecom SpA	126	126
Bancoposta Fondi SGR	35	35
Posteassicura SpA	33	35
Europa Gest.Im.SpA	25	9
Poste Tutela SpA	7	8
Poste Tributi SpA	7	7
Posteshop SpA (*)	1	25
Docugest SpA (*)	1	1
Poste Energia SpA (*)	-	15

(\*) dato riferito ad associati dipendenti da aziende del Gruppo Poste Italiane che hanno cessato la loro attività e che non hanno ancora richiesto la liquidazione della posizione individuale.



**Distribuzione degli iscritti per comparto**

<b>Comparti</b>	<b>Aderenti</b>
Bilanciato	39.897
Garantito	58.623

**Comparto Bilanciato**

<b>Classi di età</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20			
tra 20 e 24	42	31	73
tra 25 e 29	314	198	512
tra 30 e 34	777	595	1.372
tra 35 e 39	1.580	1.757	3.337
tra 40 e 44	1.657	2.593	4.250
tra 45 e 49	1.669	3.016	4.685
tra 50 e 54	2.820	4.182	7.002
tra 55 e 59	6.341	6.973	13.314
tra 60 e 64	3.146	1.896	5.042
65 e oltre	207	103	310
<b>Totali</b>	<b>18.553</b>	<b>21.344</b>	<b>39.897</b>

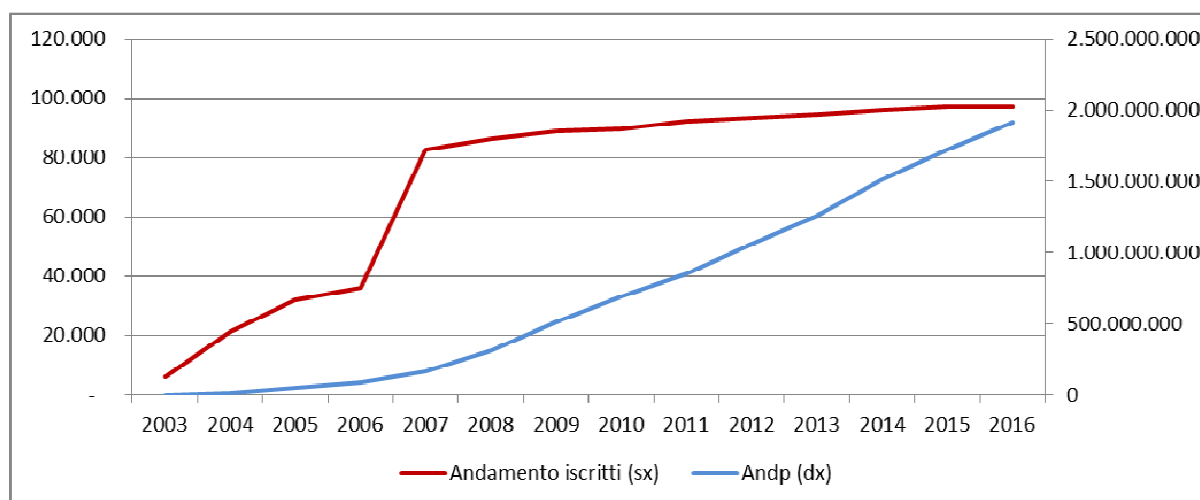
**Comparto Garantito**

<b>Classi di età</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20			
tra 20 e 24	480	235	715
tra 25 e 29	1.370	954	2.324
tra 30 e 34	2.883	2.406	5.289
tra 35 e 39	3.287	3.991	7.278
tra 40 e 44	3.276	4.976	8.252
tra 45 e 49	2.602	4.590	7.192
tra 50 e 54	3.102	4.799	7.901
tra 55 e 59	6.405	6.903	13.308
tra 60 e 64	3.655	2.176	5.831
65 e oltre	374	159	533
<b>Totali</b>	<b>27.434</b>	<b>31.189</b>	<b>58.623</b>

### Distribuzione degli iscritti per regione

Regione	Maschi	Femmine	Totale
Nord orientale	6.206,00	9.424,00	15.630,00
Nord occidentale	8.243,00	10.766,00	19.009,00
Centrale	9.358,00	13.127,00	22.485,00
Meridionale	14.705,00	12.739,00	27.444,00
Insulare	6.676,00	5.727,00	12.403,00
<b>Totali</b>	<b>45.188,00</b>	<b>51.783,00</b>	<b>96.971,00</b>

I volumi dei versamenti contributivi ammontano ad un valore medio trimestrale di circa 50 milioni di euro ed il patrimonio del Fondo, passato da 1.724.895.313 a 1.917.500.095 euro, si è incrementato dell'11,17%, di cui 157.004.491 euro per versamenti al netto delle uscite e 35.600.292 euro per incremento del valore delle attività in gestione al netto degli oneri finanziari ed amministrativi e della fiscalità.



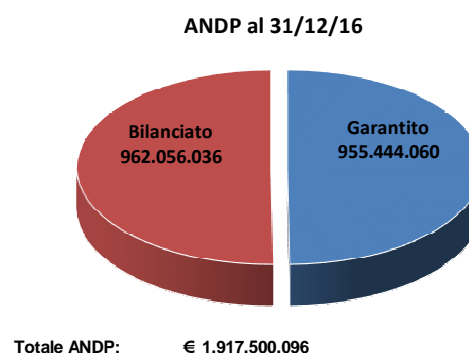
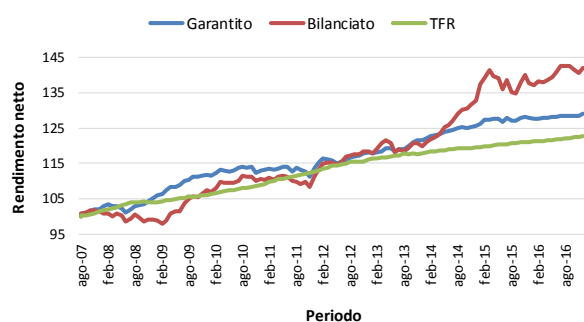
La crescita dimensionale e patrimoniale del Fondo assume ancora maggiore importanza se rapportato all'andamento complessivo del settore dei fondi pensione negoziali ed allo scenario di riferimento caratterizzato da una stagnazione del contesto economico e dai ripetuti interventi normativi e fiscali sulla previdenza complementare che hanno generato, nei potenziali aderenti, comportamenti finalizzati a rinviare il momento dell'adesione.

Al 31 dicembre 2016 circa il 72% dei dipendenti del gruppo Poste Italiane hanno scelto di aderire a Fondoposte rappresentando per il Consiglio di Amministrazione e tutti i collaboratori del Fondo un motivo di soddisfazione ed uno stimolo a migliorare costantemente le attività e le procedure gestionali ed amministrative per fornire agli associati un servizio di qualità sempre più elevata.

## LA GESTIONE FINANZIARIA

I rendimenti conseguiti nel corso dell'esercizio 2016 sono stati positivi per entrambi i comparti.

	<i>Valore Quota 31/12/2015</i>	<i>Valore Quota 31/12/2016</i>	<i>Rendimento quota netto</i>	<i>Benchmark netto</i>	<i>TFR netto</i>
<b>Garantito</b>	<b>14,054</b>	<b>14,171</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,49%</b>
<b>Bilanciato</b>	<b>15,073</b>	<b>15,538</b>	<b>3,08%</b>	<b>3,79%</b>	<b>1,49%</b>



Il 2016 è stato caratterizzato da fasi di mercato diverse e contrastanti, guidate principalmente dalle scelte operate dalle banche centrali, dalla volatilità delle materie prime e dalle incertezze legate alla crescita economica. I principali eventi politici non hanno creato, a posteriori, effetti tangibili sui mercati, al di là di prevedibili (ma temporanee) fasi di volatilità.

In ambito obbligazionario, nonostante un parziale storno nell'ultima parte dell'anno, la redditività è stata positiva sia sui principali mercati governativi che, ancor più, su quelli corporate. Anche i mercati azionari hanno registrato performance generalmente positive a livello globale guidati soprattutto dall'area Nordamericana.

Relativamente ai tassi di cambio vs. euro, nell'anno si è registrato un ulteriore apprezzamento del dollaro statunitense e dello yen giapponese; all'opposto è stato molto rilevante il deprezzamento della sterlina inglese seguito al referendum sulla Brexit.

Nel corso del 2016, all'esito delle attività di analisi del portafoglio in relazione agli impegni assunti nei confronti degli iscritti (analisi ALM) ed al fine di adeguare la politica di investimento del Fondo con disposizioni normative recate dal D.M. 166/2014, il Consiglio di

Amministrazione, nella riunione del 28 aprile 2016 ha provveduto a modificare il “Documento sulla politica di investimento” aggiornando i limiti di investimento definiti per ciascun mandato del comparto Bilanciato.

Comparto Bilanciato - Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad adeguare i mandati di gestione al disposto di cui all’art. 5, comma 6, del D.M. 166/2014, laddove è previsto il contenimento dell’esposizione valutaria, al netto delle coperture operate, nei limiti del 30% delle disponibilità complessive; nel contempo è stato risolto il mandato di gestione centralizzata del rischio valutario affidato a Rothschild, demandando la relativa attività agli altri gestori del comparto. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha convenuto di prorogare fino al 30/04/2021 i mandati di gestione in scadenza al 30/06/2017, avviando la relativa procedura.

Comparto Garantito - Il Consiglio di Amministrazione, rilevato che il 60% circa degli aderenti di Fondoposte ha espressamente scelto di destinare i versamenti contributivi al comparto Garantito, i cui rendimenti, sin dall’avvio della gestione, sono stati complessivamente positivi, e che è in atto nel settore una diffusa riduzione dei livelli e delle condizioni di garanzia offerte unitamente ad un aumento degli oneri commissionali, ha avviato un confronto con i gestori UnipolSai e Generali per verificare la possibilità di prorogare i mandati di gestione in scadenza al 30/06/2017. Al riguardo, il gestore Generali ha formulato una proposta che prevede, a fronte di una proroga triennale, una riduzione degli oneri commissionali ed una estensione della garanzia di restituzione dei contributi versati anche in caso di riscatto erogato ai sensi dell’art. 14, comma 5, del D.Lgs 252/05 e di anticipazioni per l’acquisto/ristrutturazione della prima casa di abitazione. Rilevata la condizione di favore proposta dal gestore Generali, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 novembre 2016, ha convenuto, nell’interesse degli associati del Fondo, di prorogare, per un ulteriore triennio, il mandato di gestione affidato al gestore stesso conferendo, con decorrenza 01/07/2017, l’intero patrimonio del comparto Garantito, prevedendo comunque il consolidamento al 30/06/2020 della garanzia di restituzione del capitale.

### **Scenario economico**

La crescita dell’economia internazionale nel 2016 è risultata complessivamente moderata (intorno al 2,8%), con un’ulteriore decelerazione rispetto all’anno precedente, condizionata da un’intonazione molto debole del commercio internazionale.

Il rallentamento è imputabile soprattutto ai paesi industrializzati (1,6% vs. 2% dell'anno prima) mentre quelli emergenti hanno confermato ritmi di crescita più elevati (3,6%) e in linea con l'anno precedente (3,7%).

Gli Stati Uniti, in primis, hanno rallentato il loro contributo alla crescita globale: in base alle stime disponibili, il Pil è cresciuto dell'1,6%. Nonostante la tenuta della bilancia commerciale, si è affievolita la spinta dalla domanda interna, in particolare da investimenti e spesa pubblica. Su quest'ultima c'è forte attenzione all'evoluzione prospettica considerando il programma annunciato dal Presidente neo-eletto Trump.

Nell'area UEM, i dati finora diffusi evidenziano una crescita del Pil per l'intero anno 2016 dell'1,7%, in leggero peggioramento sul 2015 per il minor apporto dei consumi privati non compensato dal consolidamento del ciclo degli investimenti. L'andamento si è confermato desincronizzato tra i vari paesi dell'area: l'Italia ha evidenziato ritmi di crescita ancora inferiori a quelli dei maggiori partner europei, pur in miglioramento negli ultimi mesi dell'anno.

Nonostante l'esito positivo alla "Brexit" del referendum del 23 giugno, nel Regno Unito la congiuntura economica non ha subito evidenti impatti come si temeva, ma ha per ora solo leggermente rallentato il ritmo di crescita dell'economia UK il cui PIL è atteso intorno al 2% nel 2016.

Relativamente ai paesi emergenti, i timori che hanno caratterizzato la prima parte d'anno si sono progressivamente diradati: in Cina la crescita congiunturale dell'economia è risultata sostanzialmente regolare; l'impatto della forte caduta del prezzo del petrolio su diversi paesi produttori nella prima parte d'anno (il Brent ha toccato i 26 dollari al barile, i minimi degli ultimi 13 anni) si è poi affievolito a seguito dell'accordo raggiunto a fine settembre tra Paesi membri OPEC e successivamente anche con i principali non OPEC (tra cui la Russia) per tagliare la produzione e sostenere i prezzi (Brent in area 55 dollari a fine anno).

Le indicazioni nei mesi iniziali del 2017, circa l'andamento dell'attività economica mondiale, sono nel complesso positive e sembrano confermare una possibile prosecuzione della ripresa a un ritmo regolare. Tuttavia, le incertezze, anche di natura politica, che riguardano le maggiori economie avanzate potrebbero avere impatti più o meno rilevanti: misure di politica economica e commerciale degli Stati Uniti, conseguenze economiche della "Brexit" nel medio periodo, scadenze elettorali che interesseranno diversi paesi UEM, debolezze del sistema bancario europeo, evoluzione della politica monetaria europea e statunitense.

Nella tabella seguente sono riportati i tassi di crescita annuale delle principali variabili macroeconomiche internazionali sulla base dei dati attualmente disponibili.

### Principali variabili internazionali<sup>^</sup>

(var.% media annuale)	2015	2016
Pil reale mondiale	3,1	2,8
commercio internazionale	2,4	1,2
prezzo Brent: \$ per barile - livello medio	53,0	44,9
tasso di cambio \$/€ - livello medio	1,11	1,10

### Pil reale <sup>^</sup> \*

	2015	2016
Usa	2,6	1,6
Giappone	0,6	0,8
Uem	1,9	1,7
- Germania	1,5	1,7
- Italia	0,6	0,9
- Francia	1,2	1,2
- Spagna	3,2	3,2

### Inflazione <sup>^</sup> \*\*

	2015	2016
Usa	0,1	1,1
Giappone	0,8	-0,3
Uem	0,0	0,2
- Germania	0,1	0,3
- Italia	0,1	-0,1
- Francia	0,1	0,3
- Spagna	-0,6	-0,5

<sup>^</sup> Fonte: stime Prometeia, Rapporto di Previsione dicembre 2016

\* Per i Paesi Uem, dati corretti per il diverso numero di giorni lavorati

\*\* Per i Paesi Uem, indice armonizzato dei prezzi al consumo.

### Mercati finanziari

Il 2016 è stato caratterizzato da fasi di mercato diverse e contrastanti, in cui i principali driver sono risultati, in estrema sintesi, le scelte delle principali banche centrali, l'andamento estremamente volatile del prezzo delle materie prime e le incertezze ricollegabili alla crescita economica.

I principali eventi di tipo politico (Brexit, elezioni US, referendum costituzionale italiano) non hanno creato, a posteriori, effetti tangibili sull'andamento dei mercati, al di là di prevedibili (ma temporanee) turbolenze legate ad esiti non scontati.

Nei primi due mesi dell'anno, i timori circa la maggiore fragilità del contesto mondiale e il mancato accordo tra Paesi OPEC sul livello di produzione di petrolio hanno contribuito a deteriorare l'andamento dei mercati finanziari con repentini aumenti dell'avversione al rischio, che hanno penalizzato le attività più rischiose e generato nuovi fenomeni di *flight to quality*. Fenomeni simili si sono registrati anche nei dintorni del referendum sulla "Brexit" e, successivamente, in prossimità delle elezioni americane di novembre, ma con effetti complessivamente limitati.

Nel contesto di crescita moderata, le politiche monetarie delle banche centrali hanno pertanto assunto ancora maggior rilievo. A seguito del primo rialzo dei tassi dalla fine del QE avvenuto nel dicembre 2015, la FED ha adottato una visione attendista sul ciclo di restringimento della politica monetaria: l'unico rialzo di 25 bps è così avvenuto solo nella riunione di dicembre '16. La BCE ha invece ulteriormente potenziato le misure espansive, portando il tasso dei depositi al minimo storico ed estendendo gli interventi anche al mercato dei corporate bonds. Inoltre, a dicembre '16, è stata annunciata l'estensione della durata del programma di QE (la cui scadenza originaria era prevista a marzo 17) fino a tutto il 2017 ma riducendo gli acquisti da 80 a 60 miliardi di euro al mese a partire da aprile. Anche la Bank of England è intervenuta in modo significativo, accentuando l'intonazione espansiva per contrastare gli effetti attesi dalla "Brexit".

Le misure monetarie, la graduale ripresa del prezzo delle commodities, i segnali di progressiva stabilizzazione di crescita globale hanno riportato nella seconda parte d'anno un clima di maggior fiducia sui mercati dei risky assets. Da ottobre in avanti sono tornati ad aumentare i rendimenti obbligazionari delle principali aree avanzate, influenzate dalla ripresa delle attese inflazionistiche a livello globale (in parte ricollegate ai prezzi energetici) e all'annuncio delle nuove politiche fiscali statunitensi che potrebbero condizionare gli orientamenti e le scelte della Fed.

Dal punto di vista dei risultati dei mercati sull'anno 2016:

- quelli azionari hanno registrato rendimenti generalmente positivi (soprattutto USA e UK), sostenuti in particolare dal forte recupero del IV trimestre, mentre c'è stata una

maggiore sofferenza nell'area Uem, soprattutto in Italia riflettendo le maggiori criticità riscontrate dal settore bancario;

- quelli governativi hanno conseguito redditività complessivamente positive nell'anno (+0,9% Italia, +3,3% UEM, +1,1% USA), se pur più contenuti degli scorsi anni e in importante arretramento nell'ultima parte d'anno in cui sono tornati a crescere sia i tassi di riferimento Euro e US, sia gli spread tra paesi core e periferici, anche per l'intensificarsi di rischi di tipo politico;
- sul segmento corporate i rendimenti sono risultati positivi sia sul comparto investment grade che su quello high yield, grazie alla riduzione degli spread creditizi ricollegabili principalmente nell'area Uem agli interventi espansivi della BCE e negli Stati Uniti alla ripresa dei prezzi del settore energetico.

Il tasso di cambio Euro-Dollaro si è infine mantenuto nella fascia tra 1,08 e 1,15 per gran parte del 2016, per poi scendere al disotto del livello di 1,05 sul finire d'anno a seguito dell'ampliarsi del divario delle politiche monetarie tra le due Banche Centrali e alle aspettative divergenti sulle politiche fiscali del nuovo presidente statunitense. Nell'anno invece si è fortemente deprezzata la sterlina britannica (-13,7% vs. euro) per via degli impatti ricollegabili al referendum sulla Brexit.

Nella tabella seguente sono elencate le variazioni delle principali classi di attività nell'ultimo anno.

	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>classi di attività</b>		<b>31-gen</b>
<b>liquidità e strumenti a breve Uem</b>	-0,3	0,0
<b>indici obbligazionari governativi</b>		
Italia	0,9	-2,5
Uem	3,3	-2,1
Usa	1,1	0,2
Giappone	3,3	-0,6
Uk	10,6	-1,8
Paesi emergenti (in u\$)	9,1	1,5
<b>indici obbligazionari corporate I.G.</b>		
Euro	4,7	-0,6
Dollaro Us	6,0	0,4
<b>indici obbligazionari corporate H.Y.</b>		
Euro	9,1	0,8
Dollaro Us	17,5	1,3
<b>indice inflation linked Uem</b>	3,8	-1,7



<b>indici obbligazionari convertibili</b>		
Uem	1,6	-0,4
Usa	11,9	2,9
<b>indici azionari</b>		
Italia	-6,8	-4,8
Uem	5,2	-1,0
Usa	11,6	2,1
Giappone	-0,4	0,1
Uk	19,2	-0,5
Paesi emergenti (in u\$)	11,6	5,5
<b>commodity (S&amp;P GSCI Commodity Index in U\$)</b>		
	11,4	-1,4
<b>cambi nei confronti dell'euro</b>		
dollaro	3,0	-2,4
yen	6,2	1,1
sterlina	-13,7	-0,6

## **Andamento della gestione finanziaria**

### Il patrimonio del Fondo

Il patrimonio finanziario del Fondo è cresciuto dai 1.724,9 milioni di euro del 31 dicembre 2015 ai 1.917,5 milioni di euro del 31 dicembre 2016, registrando un incremento pari a 192,6 milioni di euro.

I flussi contributivi, al netto delle prestazioni erogate, conferiti alle gestioni finanziarie sono risultati pari a 162,6 milioni di euro, di cui 81,7 mln. € verso il comparto Garantito e 80,9 mln. € verso quello Bilanciato.

Il margine della gestione finanziaria, al lordo degli oneri di gestione, è stato pari a 44,2 milioni di euro, di cui 10,5 Mln. € per il comparto Garantito e 33,7 mln € per il comparto Bilanciato.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria per il 2016 ammontano a 2,48 milioni di euro e sono riconducibili a:

- 2,16 milioni di euro circa a titolo di commissioni di gestione pagate alle società cui è stata delegata nell'anno la gestione finanziaria del patrimonio, di cui 1,28 milioni di euro ai gestori del comparto Garantito e 0,88 milioni di euro ai gestori del comparto Bilanciato;

- 0,31 milioni di euro circa a titolo di corrispettivo per i servizi della banca depositaria, di cui 0,15 milioni di euro per il comparto Garantito e 0,16 milioni di euro per il comparto Bilanciato.

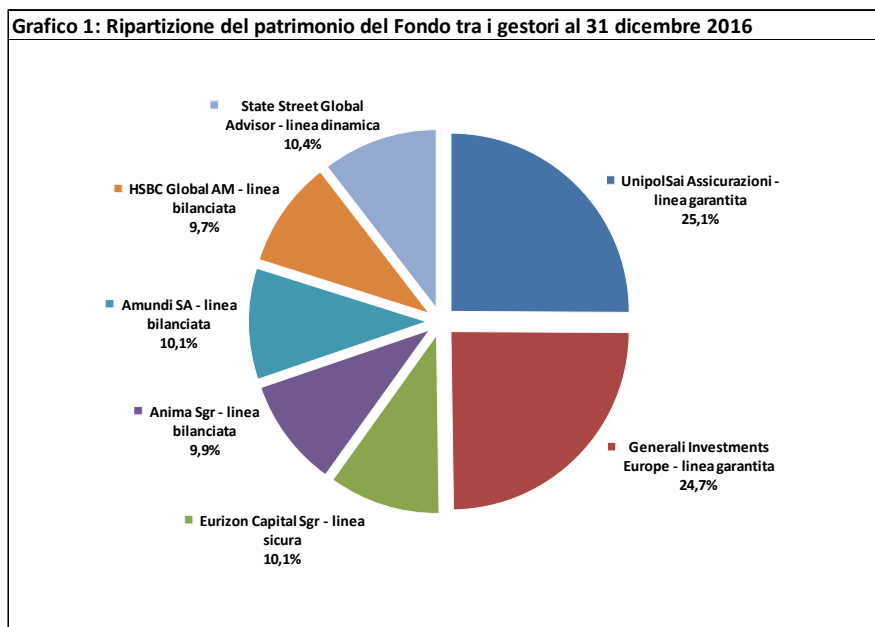
Al 31 dicembre 2016, il comparto Garantito presenta un patrimonio di 955,4 milioni di euro mentre quello Bilanciato di 962,1 milioni di euro, con una sostanziale equi-ripartizione del patrimonio del Fondo tra i due comparti.

I soggetti attualmente incaricati alla gestione, con cui il fondo ha stipulato mandati quinquennali, con decorrenza dal 2 luglio 2012, sono:

- 2 gestori per il comparto Garantito: Generali Investments Europe S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- 5 gestori per il comparto Bilanciato: Amundi SA, Anima Sgr S.p.A., Eurizon Capital Sgr S.p.A., HSBC Global Asset Management (France), State Street Global Advisors Limited.

Al riguardo si segnala per il comparto Bilanciato la chiusura nel 2016 (a fine aprile) della linea valutaria affidata ad Edmond de Rothschild (Italia) Sgr.

Nel Grafico 1 viene riportata la suddivisione del patrimonio in gestione finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2016.



### Il comparto Garantito

Il benchmark del comparto prevede il 95% di investimenti obbligazionari (governativi area Euro con scadenza inferiore a 5 anni) e il 5% di investimenti azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2016 da 14,054 euro a 14,171 euro, con un incremento dello 0,83%. Il rendimento realizzato nel 2016 è stato inferiore a quello del benchmark (1,27%) ed al tasso di rivalutazione del TFR (1,49%) per effetto, principalmente, di una prudente allocazione degli investimenti caratterizzata da una duration della componente obbligazionaria molto contenuta rispetto al benchmark (non premiante in uno scenario di riduzione dei tassi di riferimento) e della sovraesposizione verso titoli di stato italiani (meno performanti rispetto alla media dei titoli di stato dell'area UEM); la volatilità annua del comparto (1,11%, al lordo di oneri e fiscalità) risulta allineata a quella del benchmark (1,15%). Il rendimento ottenuto dal 1/7/2007, data di istituzione del comparto Garantito, è pari a +29,46% superiore sia al benchmark (27,63%) che al tfr (23,48%).

Nei grafici di seguito riportati viene rappresentato l'andamento del comparto Garantito nel corso del 2016 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).

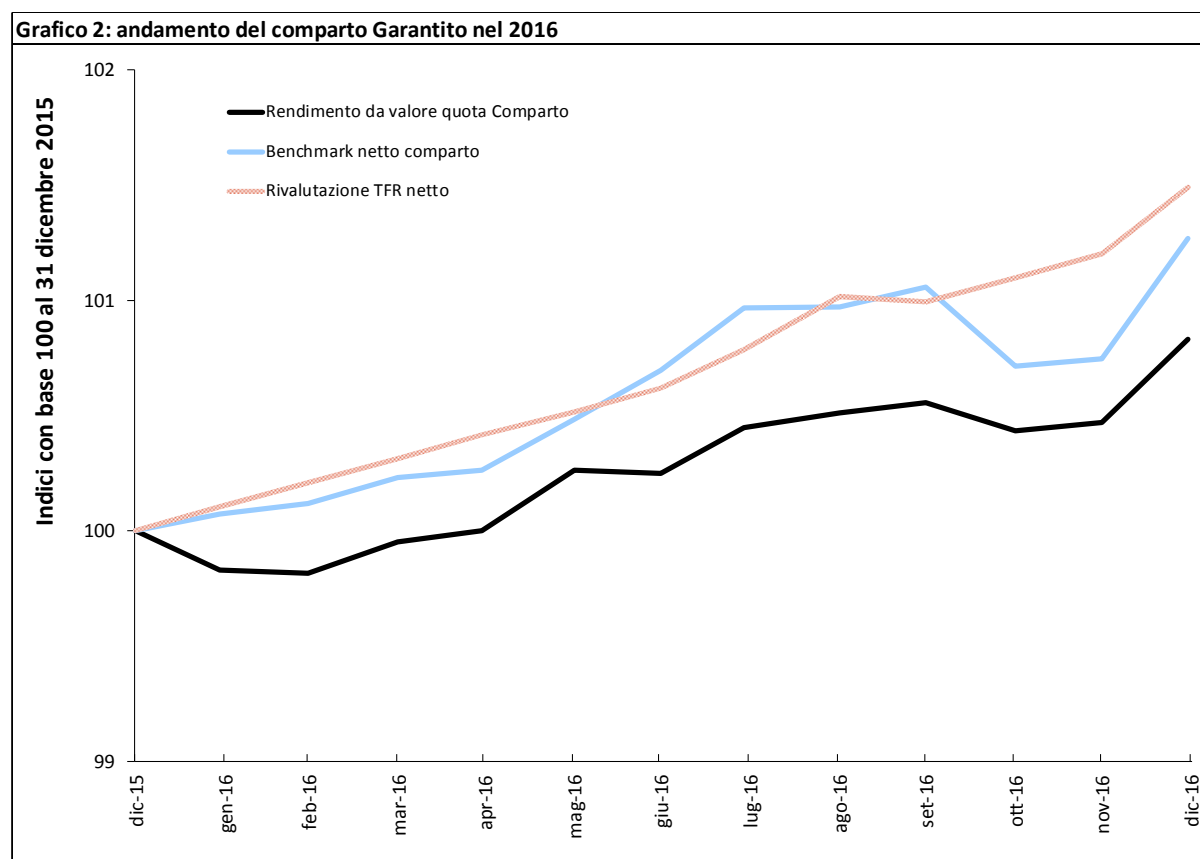


Grafico 3: andamento del comparto Garantito (agosto 2007 - dicembre 2016)

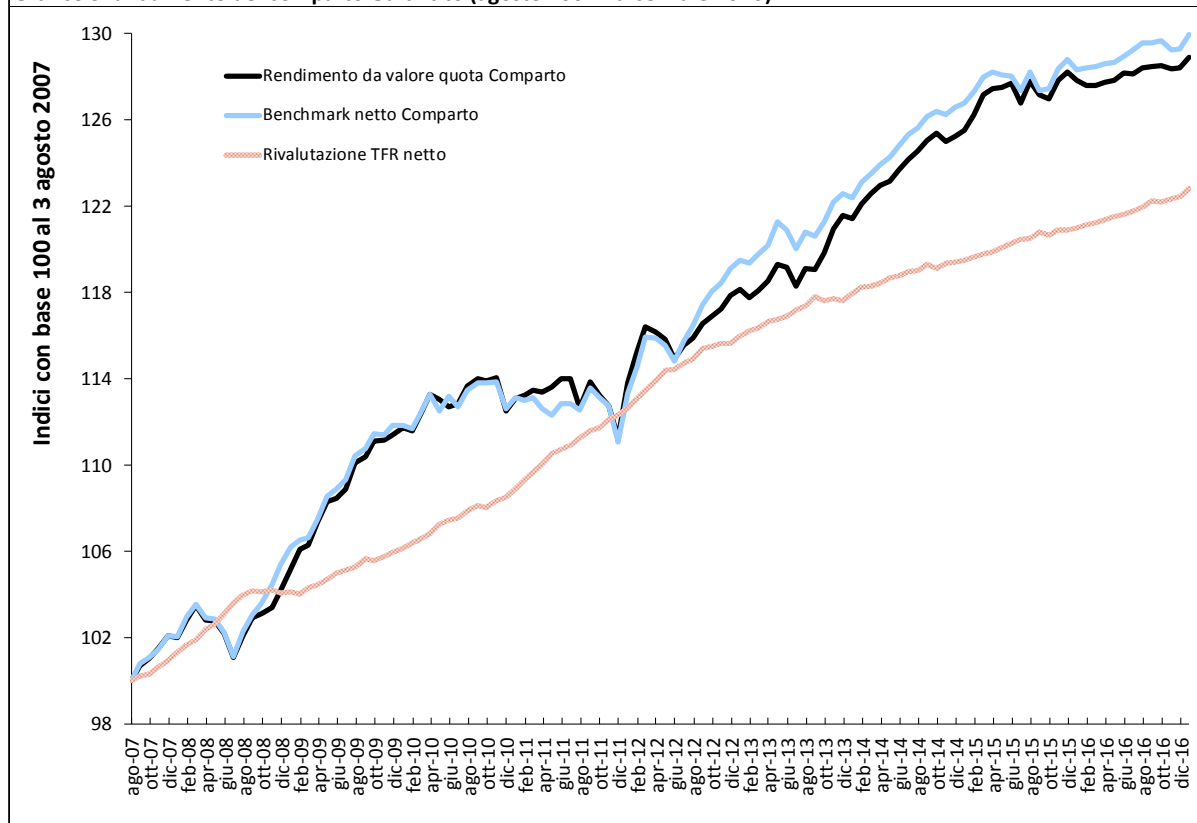


Tavola 1: allocazione 2016 comparto Garantito	Benchmark	Comparto (media di periodo)
Azionario (Globale)	5%	4,8%
Obbligazionario Governativo Eurozona	95%	78,5%
Obbligazionario Governativo Paesi Sviluppati non Euro		1,3%
Obbligazioni societarie quotate in Euro (Globali)		10,5%
Monetario		4,9%

Tavola 2: comparto Garantito - rendimento lordo per gestore/comparto		Da inizio anno (31/12/15 - 31/12/16)			Dall'avvio dei nuovi mandati (02/07/2012 - 31/12/2016)		
		Gestore	Benchmark	Differenza	Gestore	Benchmark	Differenza
Generali Investments Europe	Linea Garantita: Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	0,55%	1,46%	-0,90%	12,18%	13,87%	-1,69%
UnipolSai Assicurazioni	Linea Garantita: Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	1,55%	1,46%	0,10%	15,68%	13,87%	1,81%
<b>Comparto Garantito</b>	Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	1,06%	1,46%	-0,40%	13,93%	13,87%	0,06%

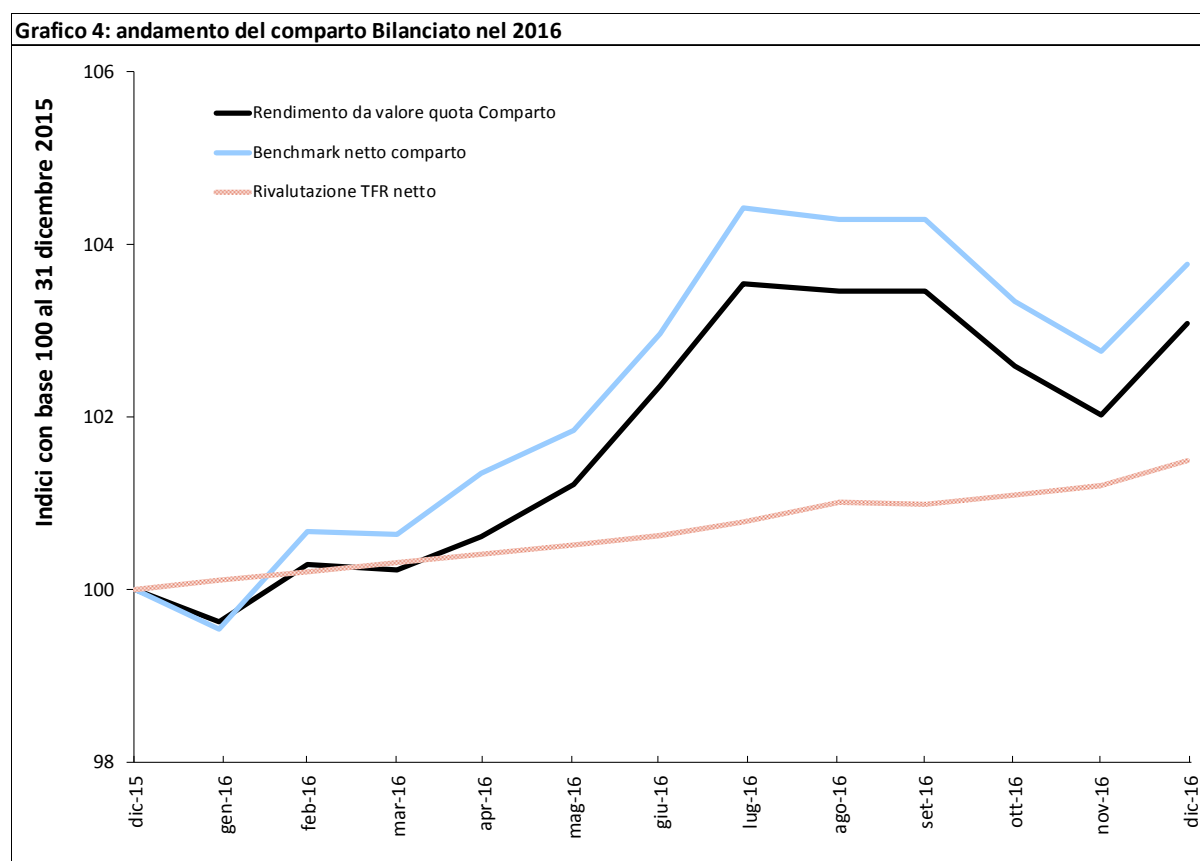
In termini di allocazione complessiva, nel corso del 2016 il sottopeso dell'obbligazionario governativo rispetto al benchmark è stato compensato, in media, dalle posizioni attive su obbligazioni societarie e strumenti del mercato monetario, mentre il peso dei mercati azionari è risultato prossimo a quello strategico (5%).

## Il comparto Bilanciato

L'asset allocation strategica per il comparto Bilanciato prevede che il 79% degli investimenti venga effettuato in titoli obbligazionari globali (circa tre quarti governativi vs. un quarto societari) e la restante parte, il 21%, sia investita in titoli azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2016 da 15,073 euro a 15,538 euro, con un apprezzamento del 3,08%, inferiore al benchmark di riferimento che ha reso il 3,79% (al netto della fiscalità<sup>1</sup>), ma ampiamente superiore alla rivalutazione netta del TFR (+1,49%); la volatilità complessiva del comparto sul 2016 (4,01% al lordo di oneri e fiscalità) è risultata più contenuta di quella fatta segnare dal parametro di riferimento (4,63%).

Nei grafici di seguito riportati viene rappresentato l'andamento del comparto Bilanciato nel corso del 2016 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).



<sup>1</sup> La fiscalità sul benchmark per il 2016 viene ipotizzata pari al 15,575%, in coerenza con la composizione del parametro di riferimento nell'anno; la fiscalità utilizzata per la rivalutazione del TFR è invece pari al 17%.

Tavola 3: allocazione 2016 comparto Bilanciato	Benchmark	Comparto (media di periodo)
Azionario (Globale)	21%	20,4%
Obbligazionario Governativo Globali Paesi Sviluppati	59%	55,8%
Obbligazioni societarie quotate in Euro (Globali)	20%	20,3%
Monetario		3,5%

Grafico 5: andamento del comparto Bilanciato (agosto 2007 - dicembre 2016)

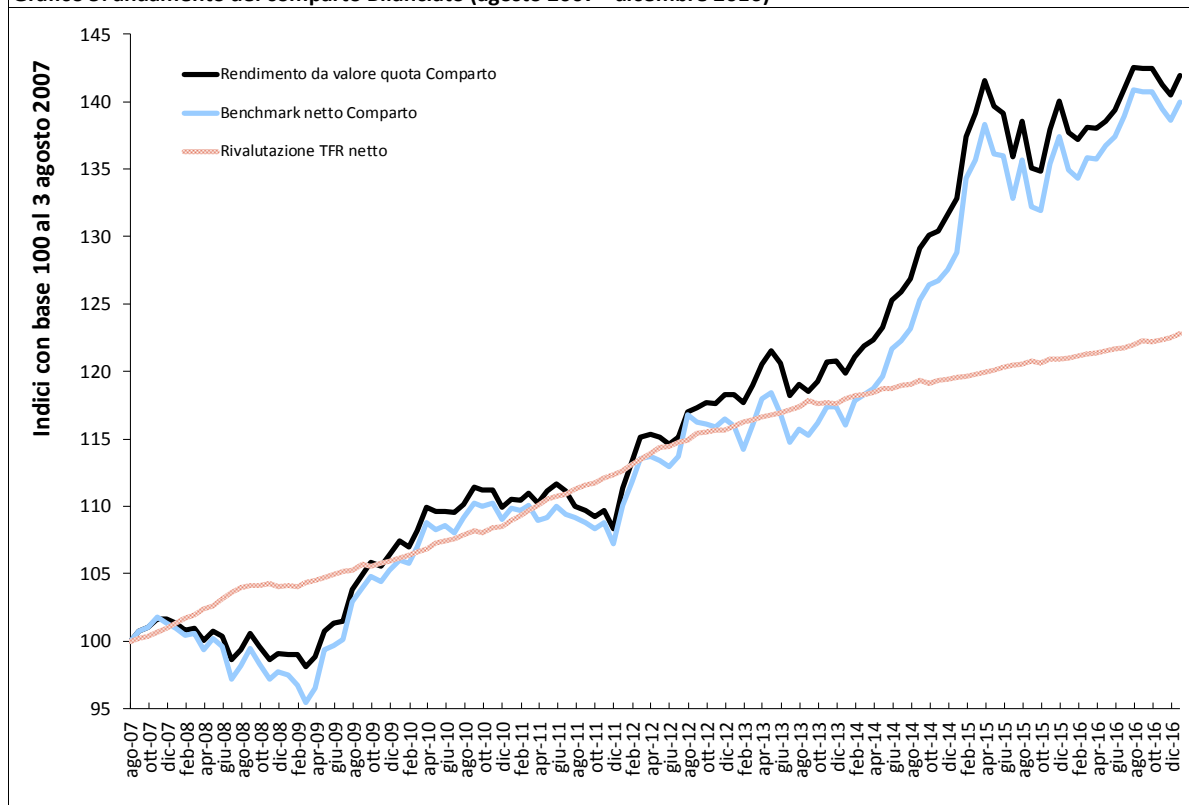


Tavola 4: comparto Bilanciato - rendimento lordo per gestore/comparto		Da inizio anno (31/12/15 - 31/12/16)			Dall'avvio dei nuovi mandati (02/07/2012 - 31/12/2016)		
		Gestore	Benchmark	Differenza	Gestore	Benchmark	Differenza
<b>Eurizon Capital</b>	Linea Sicura: Benchmark: 70% JPM GBI Emu IG all mats 25% Barclays Euro Agg. Corporate 5% DJSI World (NR)	3,97%	4,04%	-0,07%	31,09%	29,72%	1,37%
<b>Amundi</b>	Linea Bilanciata: Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	2,85%	4,13%	-1,28%	28,16%	24,01%	4,15%
<b>Anima</b>	Linea Bilanciata: Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	3,96%	4,13%	-0,17%	26,53%	24,01%	2,52%
<b>HSBC Global Asset Management</b>	Linea Bilanciata: Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	3,58%	4,13%	-0,55%	22,78%	24,01%	-1,23%
<b>State Street Global Advisor</b>	Linea Dinamica: Benchmark: 45% JPM GBI Global all mats 15% Barclays Euro Agg. Corporate 40% DJSI World (NR)	5,66%	5,92%	-0,26%	36,17%	34,72%	1,45%
<b>Edmond de Rothschild</b>	Linea Valutaria <i>Risultati sino alla chiusura della linea (29.04.2016)</i>	-2,53%	-1,76%	-0,77%	-2,41%	-0,93%	-1,48%
<b>Comparto Bilanciato</b>	Benchmark: 14% JPM GBI Emu IG all mats 45% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 21% DJSI World (NR)	3,61%	4,48%	-0,87%	26,90%	27,32%	-0,42%

L'asset allocation del comparto è caratterizzata da una elevata diversificazione degli investimenti su scala globale con l'obiettivo di cogliere, nel lungo periodo, le opportunità di crescita che, nell'attuale contesto economico globale, sono offerte dai mercati internazionali.

Nel corso del 2016, in coerenza con le indicazioni del DM 166/14 e, in particolare, con l'obiettivo di adeguare l'esposizione valutaria del comparto entro il limite normativo massimo del 30%, si segnala:

- la chiusura della linea valutaria affidata ad Edmond De Rothschild (apr. 2016);
- la modifica da maggio 2016 del benchmark obbligazionario governativo globale con il passaggio alla versione del medesimo indice coperta sistematicamente al rischio cambio (per le 3 linee bilanciate, la linea dinamica e il comparto);
- il conseguente avvio delle coperture valutarie ricorrenti da parte dei gestori delle tre linee bilanciate e di quella dinamica.

In termini allocativi, nell'ultimo anno il comparto è stato caratterizzato, rispetto al parametro di riferimento, da un sottopeso medio dei mercati obbligazionari governativi dei Paesi Sviluppati in favore di strumenti del mercato monetario e, in minor misura, corporate; il peso per la componente azionaria è risultato inoltre in media leggermente inferiore a quello strategico.

Il risultato positivo del comparto nel 2016 è legato al positivo andamento dei principali mercati finanziari globali nei quali sono state investite le risorse (obbligazionari, sia

governativi che societari, e ancor più azionari); il comparto ha tuttavia registrato un rendimento lordo<sup>2</sup> inferiore all'indice di riferimento.

Con riferimento ai cinque mandati bilanciati del comparto i risultati sono stati positivi anche se inferiori ai rispettivi benchmark per effetto, principalmente, delle scelte di gestione della componente azionaria (scelte di timing, geografiche/settoriali, di selezione dei singoli strumenti, in particolare sull'area Europea) e delle scelte di asset allocation tattica che, in un contesto di elevata incertezza, hanno prudentemente ridotto il rischio del portafoglio privilegiando strumenti monetari, la cui detenzione è risultata sottoperformante rispetto al benchmark in un contesto di mercati generalmente positivi come nell'ultimo anno.

### **Conflitti di interesse**

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse pregiudizievoli dell'esclusivo interesse degli associati e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche.

Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, al fine di adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha approvato, nella riunione del 26/04/2016, una specifica policy in coerenza con quanto disposto dal DM 166/2014. Fino a tale data il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni effettuate dai gestori finanziari in potenziale conflitto di interessi ai sensi della previgente normativa.

La policy appena richiamata disciplina, in particolare, le procedure di selezione dei fornitori del Fondo e di monitoraggio dei potenziali conflitti di interesse della gestione finanziaria. Per quanto concerne quest'ultimo aspetto il Fondo ha disciplinato specifici obblighi informativi in capo ai gestori nel caso di investimento in titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione, dalla banca depositaria e dai gruppi dei gestori stessi ed ha definito una apposita reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione predisposta, con cadenza mensile, dalla funzione finanza.

Si riporta, di seguito, l'elenco delle operazioni effettuate, nel corso del 2016, su titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione, dalle società appartenenti al gruppo della banca depositaria e dei gestori:

---

<sup>2</sup> Il rendimento lordo è una stima che non considera alcune voci di costo, quali le commissioni di gestione, commissioni di banca depositaria, costi di negoziazione, altri oneri amministrativi, fiscalità. Viene calcolato e rappresentato, anche in termini di volatilità, al fine di confrontare l'operato dei gestori finanziari con i benchmark loro assegnati.



COMPARTO BILANCIATO		CONFLITTI DI INTERESSE - 2016				
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	TIPO OPERAZIONE	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
<b>TITOLI EMESSI O COLLOCATI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE</b>						
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	11/01/2016	ACQUISTO	7.061,07	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/01/2016	ACQUISTO	19.530,94	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/01/2016	VENDITA	8.657,92	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/01/2016	VENDITA	8.639,95	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 13/09,23	XS0971213201	29/01/2016	ACQUISTO	363.238,07	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 15/04.25 2.855	XS1222597905	29/01/2016	VENDITA	299.355,46	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	15/01/2016	VENDITA	41.104,78	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	21/01/2016	VENDITA	19.647,26	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	02/02/2016	VENDITA	16.258,60	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA	FR0000120628	17/02/2016	ACQUISTO	58.446,17	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	09/02/2016	VENDITA	10.257,70	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	15/02/2016	ACQUISTO	52.926,48	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 12/11.17	XS0852993285	17/02/2016	VENDITA	198.424,99	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	XS0749822556	25/02/2016	VENDITA	618.029,90	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
STATE STREET	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	10/02/2016	VENDITA	1.699.995,11	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	11/03/2016	ACQUISTO	28.860,21	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	22/03/2016	VENDITA	51.431,16	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AMUNDI	PEMEX 3.75% 15/03/19	XS1379157404	09/03/2016	ACQUISTO	798.704,00	Strumenti finanziari collocati da Società appartenente al Gruppo del gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	19/04/2016	ACQUISTO	7.578,49	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO VITA	XS0972240997	20/04/2016	VENDITA	339.215,97	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO 19/09,23	XS0971213201	20/04/2016	VENDITA	374.428,33	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831730	15/03/2016	ACQUISTO	5.005.092,80	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
STATE STREET	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	10/03/2016	VENDITA	65.214,40	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	05/04/2016	VENDITA	49.893,03	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	08/04/2016	VENDITA	29.368,51	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AMUNDI	TELEFO 0.75% 04/22	XS1394777665	06/04/2016	ACQUISTO	1.100.000,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
AMUNDI	OAT 1.25% 25/05/36	FR0013154044	20/04/2016	ACQUISTO	706.526,07	Titolo collocato da Società del Gruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA 15/06.20 FR	XS1246144650	17/05/2016	ACQUISTO	100.723,96	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/05/2016	VENDITA	6.377,71	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/05/2016	ACQUISTO	7563,11	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	13/04/2016	VENDITA	800.010,73	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
AMUNDI	AIRFP 0,875% 05/26	XS1410582586	09/05/2016	ACQUISTO	1.389.892,00	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	15/06/2016	VENDITA	6.980,79	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	06/05/2016	ACQUISTO	1.060.000,00	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	27/06/2016	VENDITA	9.493,49	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	11/07/2016	VENDITA	7.238,96	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	28/07/2016	ACQUISTO	9.220,17	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	15/06/2016	ACQUISTO	35.617,40	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	22/06/2016	ACQUISTO	40.862,75	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	24/06/2016	VENDITA	61.270,08	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	24/06/2016	VENDITA	56.894,15	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	12/07/2016	VENDITA	72.763,09	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	25/08/2016	VENDITA	8.170,01	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET	SSgA Euro Corporate Bond Idx FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	13/07/2016	ACQUISTO	1.800.000,00	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	02/09/2016	ACQUISTO	7.562,97	Titolo emesso da Società Capogruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	28/09/2016	ACQUISTO	10.558,06	Titolo emesso da Società Capogruppo
AMUNDI	AF EQ FOCUS OUC	LU0557857678	24/08/2016	ACQUISTO	2.961.124,41	Titolo emesso da altra Società del Capogruppo
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	01/09/2016	ACQUISTO	72.028,71	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	05/09/2016	ACQUISTO	29.062,87	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	05/09/2016	ACQUISTO	17.892,93	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AVIVA PLC	GB0002162385	30/09/2016	VENDITA	70.656,59	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AMUNDI	SANFF 0% 01/20	FR0013201613	06/09/2016	ACQUISTO	1.101.837,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
AMUNDI	BPLN 0.83% 09/24	XS1492671158	14/09/2016	ACQUISTO	1.200.000,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
AMUNDI	OAT 1.25% 25/05/36	FR0013154044	16/09/2016	VENDITA	746.711,77	Titolo collocato da Società del Gruppo
AMUNDI	A-F EQ EMG FOCUS-OUC	LU0557857678	15/09/2016	ACQUISTO	316.231,85	Titolo emesso da Società del Gruppo
STATE STREET	SSgA Euro Corporate Bond Idx FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	01/08/2016	ACQUISTO	370.000,00	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET	SSgA Euro Corporate Bond Idx FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	14/09/2016	ACQUISTO	300.000,00	Titolo emesso da Società Capogruppo
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	07/10/2016	ACQUISTO	22.182,37	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
ANIMA SGR	AXA SA	FR0000120628	10/10/2016	ACQUISTO	30.824,09	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AMUNDI	ENGLM 0.75% 27/10/2016	XS1508831051	19/10/2016	ACQUISTO	496.985,00	Titolo collocato da Società del Gruppo

HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU165125831730	24/05/2016	VENDITA	5.001.391,50	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU165125831730	24/05/2016	VENDITA	4.999.990,55	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU165125831730	25/05/2016	VENDITA	10.022.011,50	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU165125831730	26/05/2016	VENDITA	10.024.362,65	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU165125831730	27/05/2016	VENDITA	5.004.336,24	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU165125831730	30/05/2016	VENDITA	6.951.597,51	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	BARCLAYS PLC	GB0031348658	24/11/2016	ACQUISTO	28.080,51	Strumenti finanziari emessi da Società in rapporto con il Gestore
AMUNDI	A-F EQ EMG FOCUS-OUC	LU0557857678	03/11/2016	VENDITA	628.206,26	Titolo emesso da Società del Gruppo
EURIZON CAPITAL	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	15/12/2016	VENDITA	25.143,87	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HSBC GIF GEM MKT LOCAL DEBT ZCS	LU0234594694	02/11/2016	ACQUISTO	3.924.747,63	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
ANIMA SGR	BARCLAYS PLC	GB0031348658	06/12/2016	ACQUISTO	69.395,69	Strumenti finanziari emessi da Società in rapporto con il Gestore
ANIMA SGR	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	01/12/2016	ACQUISTO	55.642,11	Strumenti finanziari emessi da Società in rapporto con il Gestore
ANIMA SGR	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	02/12/2016	ACQUISTO	56.634,66	Strumenti finanziari emessi da Società in rapporto con il Gestore
AMUNDI	A-F EQ EMG FOCUS-OUC	LU0557857678	16/12/2016	VENDITA	358.389,19	Titolo emesso da Società del Gruppo
STATE STREET	SSgA Euro Corporate Bond Idx FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	02/11/2016	ACQUISTO	390.000,00	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET	SSgA Euro Corporate Bond Idx FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	11/11/2016	ACQUISTO	400.000,00	Titolo emesso da Società Capogruppo
STATE STREET	SSgA Euro Corporate Bond Idx FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	12/12/2016	ACQUISTO	500.000,00	Titolo emesso da Società Capogruppo

**TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA**

EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/01/2016	ACQUISTO	20.020,17	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	26/01/2016	VENDITA	8.539,85	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/01/2016	VENDITA	6.513,69	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	25/01/2016	VENDITA	19.171,39	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	28/01/2016	VENDITA	47.979,30	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	09/02/2016	VENDITA	6.852,24	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	XS1369614034	16/02/2016	ACQUISTO	695.940,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	15/01/2016	VENDITA	17.374,43	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	05/02/2016	ACQUISTO	37.496,62	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/02/2016	ACQUISTO	7.676,70	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	SOCIETE GENERALE SA Ordinary EUR 1,25	FR0000130809	01/02/2016	ACQUISTO	33.189,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	15/03/2016	VENDITA	42.946,58	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	16/03/2016	VENDITA	28.257,12	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	02/03/2016	ACQUISTO	17.410,89	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	SOCGEN 16/02.21 0,75%	XS1369614034	07/03/2016	VENDITA	705.424,54	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	21/04/2016	ACQUISTO	107.133,02	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR000001311104	27/05/2016	ACQUISTO	6.379,28	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR000001311104	15/06/2016	VENDITA	8.841,95	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR000001311104	04/05/2016	ACQUISTO	16.347,89	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR000001311104	31/05/2016	VENDITA	13.184,76	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria

EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	27/06/2016	VENDITA	14.626,79	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	BNP PARIBAS	FR0000131104	27/06/2016	VENDITA	17.401,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	11/07/2016	ACQUISTO	10.061,04	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	12/07/2016	ACQUISTO	7.405,93	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	28/07/2016	ACQUISTO	3.121,81	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	22/06/2016	ACQUISTO	55.719,01	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/22	XS1451423427	12/07/2016	ACQUISTO	969.007,32	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	BNP PARIBAS E3M+40BP 15/01/2020	XS1167154654	15/07/2016	VENDITA	1.002.728,75	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	BNP PARIBAS E3M+40BP 15/01/2020	XS1167154654	21/07/2016	VENDITA	501.439,31	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	25/08/2016	VENDITA	5.319,61	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	06/06/2016	DIVIDENDO	16.259,74	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	10/06/2016	ACQUISTO	20.687,39	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	02/09/2016	ACQUISTO	10.610,84	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/22	XS1451423427	30/08/2016	VENDITA	983.572,38	Scambio titolo del gruppo banca depositaria
HSBC	BNP PARIBAS 0,75% 11/11/22	XS1394103789	30/08/2016	ACQUISTO	983.572,38	Scambio titolo del gruppo banca depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS 14/12.49 FR	FR0012329845	15/09/2016	VENDITA	205.839,80	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	28/09/2016	ACQUISTO	15.048,27	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	05/09/2016	ACQUISTO	36.102,43	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	26/08/2016	ACQUISTO	11.645,30	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	10/08/2016	ACQUISTO	271.303,51	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	22/09/2016	ACQUISTO	22.876,58	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	14/09/2016	ACQUISTO	25.051,57	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
ANIMA SGR	BNP PARIBAS	FR0000131104	05/10/2016	ACQUISTO	23.678,50	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	10/11/2016	ACQUISTO	27.599,97	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	28/10/2016	VENDITA	29.813,62	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	28/11/2016	VENDITA	36.557,33	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	15/12/2016	VENDITA	26.892,52	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
HSBC	BNP PARIBAS	FR0000131104	21/11/2016	ACQUISTO	13.174,10	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
EURIZON CAPITAL	BNP PARIBAS	FR0000131104	16/12/2016	ACQUISTO	16.687,18	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	02/11/2016	ACQUISTO	15.670,04	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	11/11/2016	ACQUISTO	30.125,38	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria
STATE STREET	BNP Paribas SA Ordinary EUR 2.0	FR0000131104	12/12/2016	ACQUISTO	54.229,04	Strumenti finanziari emessi/collocati da Banca Depositaria

## OPERAZIONI NEGOZiate CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA

GESTORE	CONTROPARTE	SEGNO	DATA OPERAZIONE	DIVISA ACQUISTATA	TIPOLOGIA DI CONFLITTO	
STATE STREET	SOCIETE GENERALE	SPOT	28/04/2016	USD	Operazione negoziata con Banca Depositaria	
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	TIPO OPERAZIONE	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
HSBC	US T BOND 5.25% 15/02/2029	US912810FG86	27/06/2016	ACQUISTO		Strumenti finanziari negoziati con società appartenenti al gruppo di Banca Depositaria

COMPARTO GARANTITO		CONFLITTI DI INTERESSE - 2016				
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	TIPO OPERAZIONE	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
<b>TITOLI EMESSI O COLLOCATI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE</b>						
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	09/02/2016	VENDITA	2.212.644,53	Strumenti finanziari emessi e collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	29/02/2016	ACQUISTO	1.302.752,59	Strumenti finanziari emessi e collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	COVESTRO 1% 07/10/2012	XS1377763161	03/03/2016	ACQUISTO	1.057.603,32	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-X\$	LU0143836111	09/03/2016	ACQUISTO	2.699.873,96	Strumenti finanziari emessi e collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	BERKSHIRE HATHAWAY 0,5% 13/03/2016	XS1380333929	09/03/2016	ACQUISTO	1.069.650,54	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	ASML HOLDING 0,625% 07/07/2022 CBLE	XS1405774990	04/07/2016	ACQUISTO	598.032,00	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	VERIZON COMM. 0,5% 02/06/2022 MWC	XS1405767275	26/10/2016	ACQUISTO	3.994.320,00	Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore
<b>PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO DEL GESTORE</b>						
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	UNICREDIT 2% 04/03/2023	XS1374865555	26/02/2016	ACQUISTO	2.480.525,00	Partecipazioni del Gruppo
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	UNICREDIT 2% 04/03/2023	XS1374865555	08/03/2016	VENDITA	1.001.628,77	Partecipazioni del Gruppo
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	UNICREDIT 2% 04/03/2023	XS1374865555	09/03/2016	VENDITA	998.473,56	Partecipazioni del Gruppo
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	UNICREDIT 2% 04/03/2023	XS1374865555	09/03/2016	VENDITA	498.731,78	Partecipazioni del Gruppo
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	UNICREDIT VAR 31/07/2017	IT0004827439	09/08/2016	ACQUISTO	2.490.000,00	Partecipazioni del Gruppo
<b>TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA</b>						
GENERALI	BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	24/06/2016	VENDITA	117.017,49	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	04/08/2016	ACQUISTO	105.916,33	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	09/11/2016	VENDITA	12.875,43	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
GENERALI	BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	20/12/2016	ACQUISTO	59.344,22	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
<b>TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA</b>						
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	RCI BANQUE FRN 16/07/2018	FR0012674182	14/01/2016	VENDITA	983.510,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	DBV BANK 1,25% 15/09/2021	XS1379591271	08/03/2016	ACQUISTO	3.085.678,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	COCA COLA HBC FIN 1,875% 11/11/2024	XS1377682676	03/03/2016	ACQUISTO	996.710,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	ASML HOLDING 0,625% 07/07/2022 CBLE	XS1405774990	07/09/2016	VENDITA	613.011,53	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	SANOFI 0,00% 13/09/2022 MWC-CBLE	FR0013201621	06/09/2016	ACQUISTO	2.986.170,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	SKY PLC FRN 01/04/2020	XS1212467911	14/09/2016	VENDITA	1.206.157,20	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	SANOFI 0,00% 13/09/2022 MWC-CBLE	FR0013201621	27/09/2016	VENDITA	996.810,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	SNAM 0,00% 25/10/2020	XS1508588875	18/10/2016	ACQUISTO	2.492.625,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	ENAGAS FINANCIACIONES 0,75% 27/10/26 3m PAR CALL	XS1508831051	19/10/2016	ACQUISTO	1.888.543,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	MERCK 0,5% 02/11/2024 MWC-3m PAR CALL	XS1513055555	26/10/2016	ACQUISTO	2.492.575,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	DANONE 0,424% 03/11/2022 MWC-CBLE	FR0013216900	25/10/2016	ACQUISTO	2.500.000,00	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	IREN 0,875% 04/11/2024	XS1511781467	21/11/2016	VENDITA	930.363,29	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	IREN 0,875% 04/11/2024	XS1511781467	01/12/2016	VENDITA	484.224,50	Strumenti finanziari collocati dalla Banca Depositaria

Si riporta, inoltre, la consistenza alla data del 31/12/2016 dei titoli oggetto di monitoraggio ai sensi della policy sopra richiamata:

Comparto	AUM al 30/12/2016
BILANCIATO	€ 962.056.036

**Strumenti finanziari emessi/collocati dalle società tenute alla contribuzione**

Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore	Totale	Percentuale per Comparto
Gruppo Poste Italiane	-	-	-	€ -	€ -	0,00%

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo di Banca Depositaria**

Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore	Totale	Percentuale sul comparto	titoli obbligazionari	azioni
BNP PARIBAS	BNP	FR0000131104	Equity	€ 2.424.543,10	€ 4.713.396,89	0,49%	0,24%	0,25%
BNP PARIBAS	BNP 03, 4 LL, 11, 21	XS1394103789	Corp	€ 938.029,37				
BNP PARIBAS	BNP 13, 9 02, 25, 24	XS1399250733	Corp	€ 548.437,31				
BNP PARIBAS	BNP 21, 2 05, 25, 19	XS0519735491	Corp	€ 482.591,41				

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore State Street**

Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore	Totale	Percentuale sul comparto
SSGA EURO CORP BOND IND	SSGAACB	LU0438092701	OCR - Corp	€ 31.873.518,52	€ 31.873.518,52	3,31%

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore Euizon**

Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore	Totale	Percentuale	titoli obbligazionari	azioni
INTESA SANPAOLO SPA	ISPA 06, 15, 20	XS1216111650	Corp	€ 1.101.517,32	€ 1.571.786,39	0,16%	0,16%	0,003%
INTESA SANPAOLO SPA	ISPA 11, 30, 15, 19	XS1216111650	Corp	€ 438.206,47				
INTESA SANPAOLO	ISPA	IT000072613	Equity	€ 29.235,30				

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore Amundi**

Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore	Totale	Percentuale sul comparto
AMUNDI-EQUITY EMER FOCUS-OC	AEDUSA	LU0357876773	OCR - Equity	€ 2.316.094,77	€ 2.316.094,77	0,24%

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore HSBC**

Nome	Descrizione titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore	Totale	Percentuale sul comparto
HSBC GIF GLB EMMK LCL DB ZC	HEGELZC	LU0234594694	OCR - Corp	€ 3.939.527,56	€ 3.939.527,56	0,41%

Comparto	AUM al 30/12/2016
GARANTITO	€ 955.444.060

**Strumenti finanziari emessi/collocati dalle società tenute alla contribuzione**

Nome	Descrizione e titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
Gruppo Poste Italiane	-	-	-	€ -

Totale	Percentuale sul Comparto
€ -	0%

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo di Banca Depositaria**

Nome	Descrizione e titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
BNP PARIBAS FORTIS SA	FBA1P 4 3, S 02, 01, 17	BE0991371051	Corp	€ 312.987,40
BNP PARIBAS	BNP	FR0000131104	Equity	€ 127.799,10

Totale	Percentuale sul comparto	titoli obbligazionari	azioni
€ 510.776,50	0,06%	0,03%	0,02%

**Titoli emessi/collocati da società appartenenti al gruppo del Gestore sub-delegato da UnipolSai**

Nome	Descrizione e titolo	ISIN	Asset Class	Controvalore
JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-NUSE	PLMGLX	LU0443036111	OTCR - Equity	€ 27.538.582,63

Totale	Percentuale sul comparto
€ 27.538.582,63	2,88%

Con riferimento agli adempimenti informativi previsti nei confronti degli associati si rende noto che Poste Italiane, al 31/12/2016, detiene una quota di partecipazione del 10,3% in Anima Holding che, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di Anima Sgr S.p.A., Società con la quale Fondoposte ha in essere una convenzione per la gestione di parte delle risorse finanziarie del comparto Bilanciato. A tal riguardo, il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, nell'ambito dell'attività di monitoraggio della gestione finanziaria, ha rilevato, nell'interesse degli associati, la costante rispondenza dei relativi risultati agli obiettivi prefissati.

## ONERI DI GESTIONE

Le spese complessive dell'esercizio 2016 ammontano allo 0,239% del patrimonio.

Gli oneri della gestione finanziaria e dell'attività di Banca depositaria sono complessivamente pari allo 0,129%.

Gli oneri di gestione amministrativa sono complessivamente pari allo 0,110%; l'incidenza sul patrimonio di tali oneri è diminuita rispetto all'esercizio precedente.

<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b>	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>2.476.908</b>	<b>0,129%</b>	<b>2.476.514</b>	<b>0,144%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	2.167.545	0,113%	2.172.807	0,126%
- di cui per commissioni di incentivo		0,000%	-	0,000%
- di cui per compensi banca depositaria	309.363	0,016%	303.707	0,018%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>2.109.552</b>	<b>0,110%</b>	<b>2.128.044</b>	<b>0,123%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	1.636.861	0,085%	1.638.661	0,095%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	472.691	0,025%	489.383	0,028%
- di cui per altri oneri amm.vi	-	0,000%	-	0,000%
<b>TOTALE</b>	<b>4.586.460</b>	<b>0,239%</b>	<b>4.604.558</b>	<b>0,267%</b>

## MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Il margine della gestione finanziaria, pari a 41.738.648 euro, è determinato come segue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>44.215.556</b>	<b>55.375.181</b>
<i>Dividendi ed interessi</i>	37.430.016	33.324.762
<i>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	6.785.540	22.050.419
<b>Oneri di gestione</b>	<b>2.476.908</b>	<b>2.476.514</b>
Banca depositaria	-309.363	-303.707
Società di gestione	-2.167.545	-2.172.807
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>41.738.648</b>	<b>52.898.667</b>

Nel corso del 2016 il risultato della gestione finanziaria è stato complessivamente pari a 44,2 milioni di euro.

Per quanto concerne gli oneri di gestione, sono stati corrisposti alla Banca depositaria 0,3 milioni di euro ed ai gestori finanziari 2,2 milioni di euro.

### **GESTIONE AMMINISTRATIVA**

L'ammontare dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi è pari a 2.148.900 euro (rispetto a 2.065.650 euro del 2015). Il saldo della gestione amministrativa, pari a -253.412 euro, si riferisce agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip ed all'attività di monitoraggio della gestione finanziaria ed è stato addebitato, pro quota, sul patrimonio dei comparti.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Entrate</b>	<b>2.148.900</b>	<b>2.065.650</b>
<i>Quote associative e di iscrizione</i>	1.980.167	1.785.320
<i>Risconto dell'anno precedente</i>	168.733	280.330
<b>Uscite</b>	<b>-2.402.312</b>	<b>-2.296.777</b>
<i>Spese amministrative</i>	-2.109.552	-2.128.044
<i>Risconto</i>	-292.760	-168.733
<b>Saldo gestione amministrativa</b>	<b>-253.412</b>	<b>-231.127</b>

Nell'esercizio 2016, la differenza positiva tra gli oneri posti a carico degli aderenti (quota associativa e quota di iscrizione) e le spese effettivamente sostenute per le attività di gestione amministrativa (al netto degli oneri amministrativi addebitati al patrimonio) ammonta a 292.760 euro. Tale importo è stato rinviato all'esercizio successivo per sostenere in parte gli oneri di spesa correlati all'adeguamento della struttura organizzativa e gestionale richiesto dalle disposizioni normative e regolamentari intervenute nel settore della previdenza complementare.

## GESTIONE PREVIDENZIALE

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 157.004.491 euro.

	2016	2015
<b>Investimenti</b>	<b>225.269.550</b>	<b>225.218.545</b>
Contributi	215.696.570	213.137.886
<i>Contributi del datore di lavoro</i>	39.802.141	35.689.502
<i>Contributi dell'aderente</i>	36.866.308	39.642.010
<i>Trattamento fine rapporto</i>	139.028.121	137.806.374
Contributi quiescenti (recupero quote associative)	-77.435	-60.188
Trasferimenti da altri fondi pensione	828.572	714.196
Switch da altri comparti	8.821.843	11.426.651
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-68.265.059</b>	<b>-60.721.682</b>
Prestazioni erogate	-58.352.049	-48.936.640
Prestazioni pensionistiche in capitale o rendita	-12.971.315	-8.641.224
Riscatti	-22.133.665	-19.606.330
Anticipazioni	-23.247.069	-20.689.086
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-1.087.967	-353.991
Switch verso altri comparti	-8.825.043	-11.431.051
<b>Margine della gestione previdenziale</b>	<b>157.004.491</b>	<b>164.496.863</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati versati al Fondo contributi per 215,7 milioni di euro, in aumento di 2,6 milioni di euro rispetto al 2015. Nello stesso esercizio le prestazioni erogate per riscatto, pensionamento ed anticipazioni ammontano a 58,4 milioni di euro rispetto ai 48,9 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Si riporta, di seguito, il numero di prestazioni erogate.

Prestazioni	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Riscatti e prestazioni in capitale e rendita</b>	2.173	1.707	2.370	1.901	2.426
<b>Anticipazioni</b>	2.561	2.414	1.189	997	655
<b>Trasferimenti</b>	40	19	41	34	34



I trasferimenti verso altri Fondi pensione, peraltro limitati a situazioni correlate al passaggio ad altra attività lavorativa, sono stati di importo marginale.

In base allo schema operativo seguito da Fondoposte, nel caso in cui l'aderente, maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare, richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Si riportano di seguito gli importi erogati dalla compagnia UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sulle rendite in essere alla data del 31/12/2016:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate erogate nel 2016 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	5	1	6	5.202	936	6.138
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>5.202</b>	<b>936</b>	<b>6.138</b>

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### Contribuzione

Nel mese di gennaio 2017 sono state versate le contribuzioni relative al IV trimestre 2016 pari a 61,3 milioni di euro.

### Imposta sostitutiva

Il Fondo pensione, ai sensi dell'art. 17, comma 1, del D. Lgs. 252/05, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta nella misura del 20% con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

L'ammontare dell'imposta sostitutiva sui rendimenti maturati nel corrente esercizio, pari ad euro 5.884.944, ed evidenziata nello Stato Patrimoniale alla voce "Debito di imposta", è stata regolarmente versata ai sensi di legge.

### Previsione di spesa 2017

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2017 è stato predisposto ipotizzando un numero invariato di lavoratori associati. Per la copertura delle spese amministrative la quota prevista a carico degli associati è stata determinata come segue:

- una quota associativa annuale in misura fissa di € 20,00 (con addebito trimestrale sui versamenti contributivi);
- una quota addebitata direttamente sul patrimonio pari allo 0,015%; il prelievo di tale quota trova riferimento negli oneri da sostenere per il contributo di vigilanza ed il monitoraggio della gestione finanziaria, attività funzionalmente correlate al patrimonio di ciascun comparto.

#### Comunicazione periodica agli iscritti – La mia pensione complementare

A seguito della delibera Covip del 22 febbraio 2017, il Fondo provvederà ad inviare agli iscritti, entro il previsto termine del 31 maggio 2017, la comunicazione periodica agli iscritti unitamente al documento “la mia pensione complementare” che consente di ottenere informazioni sull’evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione al Fondo ed una proiezione della prestazione attesa al momento del pensionamento.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel corso dell’esercizio 2017 l’attività del Fondo si pone principalmente l’obiettivo di esaminare, nell’ambito del processo di verifica ed ottimizzazione dell’asset allocation del fondo, eventuali ulteriori interventi di ottimizzazione della politica di investimento.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE