



FONDO PENSIONE
DI PREVIDENZA BIPIEMME

Associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 Cod. Civ.

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - n. 1223
Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

Bilancio anno 2016

Approvato dall'Assemblea degli associati il 27 aprile 2017

Sommario

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	3
COLLEGIO SINDACALE	3
SINDACI SUPPLENTI	3
DIRETTORE	3
RESPONSABILE	3
CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA	4
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	5
COMMENTO SULL'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI NELL'ANNO 2016	5
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2016 E PROSPETTIVE 2017	7
LINEA 1 – GESTITA DA CANDRIAM LUXEMBOURG (ANIMA SGR FINO AL 18.09.2016)	7
LINEA 2 – GESTITA DA ANIMA SGR S.P.A.	8
LINEA 3 – GESTITA DA EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. (ANIMA SGR FINO AL 18.09.2016)	8
LINEA 4 – GESTITA DA GENERALI INVESTMENTS EUROPE S.P.A.	9
COMPARTO 5	10
MERCATO IMMOBILIARE ANDAMENTO 2016 E PROSPETTIVE 2017	12
FATTI DI RILIEVO	14
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE	17
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI	23
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016	24
NOTA INTEGRATIVA	27
INFORMAZIONI GENERALI	27
CARATTERISTICHE DEL FONDO	27
CRITERI DI FORMAZIONE	28
CRITERI DI VALUTAZIONE	28
INVESTIMENTI FINANZIARI	28
ALTRE INFORMAZIONI	29
RENDICONTI DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO	30
LINEA 1	30
Attivo netto destinato alle prestazioni	32
Attività	32
Passività	45
Conto economico	46
LINEA 2	49
Attivo netto destinato alle prestazioni	51
Attività	51
Passività	64
Conto economico	65
LINEA 3	68
Attivo netto destinato alle prestazioni	70
Attività	70
Passività	81
Conto economico	82
LINEA 4	85
Attivo netto destinato alle prestazioni	87
Attività	87
Passività	100
Conto economico	101

LINEA 5	104
Attivo netto destinato alle prestazioni	106
Attività.....	106
Passività.....	106
Conto economico.....	107
GESTIONE AMMINISTRATIVA	109
Attività.....	111
Passività.....	111
Conto economico.....	112
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	113
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	123
ALLEGATI	125
PREVIMMOBILI S.R.L.	125

↑

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giulio Delsante

Vice Presidente

Giorgio Pellagatti

Consiglieri

Aldo Aletti
Pasquale Barile
Giuseppe Benzoni
*Giovanna Iavarone
Massimiliano Lovati
Massimiliano Lualdi
Maria Perotti
Marco Pisani

Collegio Sindacale

Presidente

Giuseppe Chiacchio

Sindaci effettivi

Matteo Colnaghi
Paola Simonelli
Luca Zanzottera

Sindaci supplenti

Erminio Di Carlo
Carlo Felice Varini

Direttore

Paola Ronzano

Responsabile

Paolo Ferrarini

*In carica fino al 06/12/2016

Convocazione Assemblea Ordinaria e Straordinaria

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria il giorno 26 Aprile 2017 alle ore 09.30 ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

27 APRILE 2017

alle ore 17.30 in Milano, Piazza Meda 4, presso Banco BPM S.p.A. - Sala delle Colonne - per trattare il seguente

Ordine del giorno

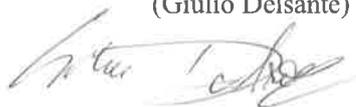
ASSEMBLEA ORDINARIA

1. Bilancio dell'esercizio 2016 con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale: esame e delibere conseguenti.
2. Nomina di 5 membri del Consiglio di Amministrazione e dei Sindaci (2 membri effettivi del Collegio Sindacale ed 1 supplente) in rappresentanza degli Associati per il triennio 2017 - 2019. Determinazione del compenso dei Sindaci.
3. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

1. Adeguamento dello Statuto: Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Giulio Delsante)



Milano, 05 aprile 2017

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Commento sull'andamento dei mercati finanziari nell'anno 2016

Il 2016 è stato un anno denso di eventi significativi, anche di natura politica, che hanno portato i mercati finanziari a muoversi tra fasi di tensione e recuperi. L'anno ha avuto un avvio molto turbolento.

I primi quaranta giorni hanno visto una caduta a due cifre di tutti i listini azionari mondiali. Il rialzo dei tassi d'interesse statunitensi deciso dalla Federal Reserve (Fed) a dicembre 2015, la discesa del prezzo del petrolio, la svalutazione del cambio cinese, le tensioni sulle banche europee dovute alle preoccupazioni sulla loro profittabilità e fattori di natura politica (stallo sul nuovo governo in Spagna, dubbi sul rispetto dei target di bilancio da parte del nuovo governo in Portogallo) avevano dato agli operatori finanziari la sensazione di un'agenda politica economica senza coordinamento a livello globale.

La tensione è poi rientrata grazie all'impegno della Cina a non svalutare il cambio in modo sistematico (la cosiddetta "pace valutaria") e grazie a nuovi interventi di politica monetaria espansivi da parte della Banca Centrale Europea e della Banca del Giappone e, infine, alla dichiarazione della Fed che avrebbe proceduto con estrema cautela nel rialzo dei tassi. A completare la sensazione di un'agenda economica nuovamente coordinata anche la dichiarazione di disponibilità dei Paesi produttori di petrolio a controllare la produzione per sostenerne le quotazioni (decisione poi rinviata fino a fine anno).

Dopo le rassicurazioni arrivate dalle banche centrali, le Borse hanno recuperato in tutto (USA ed Emergenti) o in parte (Europa e Giappone) le perdite di inizio anno. Il recupero, però, è durato solo fino a marzo e il secondo trimestre 2016 ha registrato un saldo nullo, a causa di dati macroeconomici ancora deboli, o negativo per effetto dell'incertezza politica (come nel caso dell'Europa, in vista del referendum nel Regno Unito) o di un cambio troppo forte (Giappone, alle prese con una banca centrale a corto di nuove misure espansive). Nel frattempo, i tassi di interesse governativi hanno proseguito la discesa toccando i minimi ad inizio luglio 2016, pochi giorni dopo il risultato a sorpresa del referendum nel Regno Unito sulla sua permanenza nell'Unione Europea. La discesa dei tassi governativi è stata accompagnata da una lenta risalita degli spread (differenziali di rendimento) in Eurozona tra Paesi periferici e core, per effetto dell'incertezza di natura politica. In forte calo, invece, gli spread per le obbligazioni High Yield e dei Paesi emergenti, grazie ad investitori alla ricerca di rendimento in un contesto di tassi d'interesse sui Paesi core sempre più bassi.

La vittoria delle posizioni contrarie alla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea è stata generalmente percepita come un risultato inatteso ed ha innescato una immediata e violenta reazione, specie nei paesi periferici dell'Euro Area, più esposti al rischio politico, sui mercati valutari (con il sensibile indebolimento della sterlina), azionari (con il calo di tutti i listini europei) ed obbligazionari (con l'allargamento degli spread sulla periferia europea e sui corporate bond, unitamente ad una tendenza di flight to quality), con i tassi core che hanno così toccato i nuovi minimi storici.

Tuttavia, dopo le pesanti perdite sui listini azionari e il rialzo degli spread pubblici e privati nei giorni immediatamente successivi al voto sulla Brexit, i mercati finanziari hanno rapidamente recuperato nel corso del mese di luglio, favoriti dalle nuove misure di stimolo della Bank of England (taglio dei tassi al nuovo minimo storico dello 0,25% e nuovo round di Quantitative Easing) e dai dati macroeconomici sopra le attese, specialmente nel Regno Unito e negli Stati Uniti.

L'evento di rilievo di metà anno, più che il referendum inglese, è stato la condotta di politica economica in Giappone. La Bank of Japan (BoJ), che ad inizio 2016 aveva adottato con scarso successo i tassi d'interesse negativi, nel corso dell'estate ha fatto risalire i tassi a lunga scadenza fissando a zero il livello obiettivo del tasso a 10 anni. In questo modo la BoJ ha voluto correggere gli effetti distorsivi provocati dai tassi negativi, allentando le pressioni sul settore finanziario. Il grado di libertà perso dalla politica monetaria sulla parte lunga della curva dei rendimenti è stato recuperato da una politica fiscale più espansiva da parte del governo. Il caso giapponese è stato emblematico di come le politiche monetarie avessero raggiunto un limite, per cui gli effetti collaterali di tassi d'interesse troppo bassi, con penalizzazione del settore finanziario, superavano i benefici per il resto dell'economia.

A seguito degli eventi giapponesi i mercati hanno registrato un generalizzato aumento dei tassi a lunga scadenza (più in USA che in Europa), accompagnato da Borse in rialzo (nell'attesa di maggiore stimolo fiscale) che hanno rappresentato una combinazione insolita per gli ultimi anni. Il movimento si è intensificato dopo l'elezione a sorpresa di Trump a Presidente degli Stati Uniti (novembre 2016). L'evento, temuto prima del voto come possibile fonte di incertezza, è stato invece ben accolto dai mercati che hanno concentrato la

loro attenzione sugli aspetti positivi del programma (lo stimolo fiscale) della nuova Amministrazione Trump, confidando che gli aspetti più controversi (il protezionismo) potrebbero essere accantonati.

Il 2016 si è chiuso con la vittoria del “no” al referendum costituzionale in Italia, ma la soluzione “pubblica” per le banche italiane più fragili ha rassicurato gli investitori sulle possibili altre fonti di incertezza per il mercato domestico. La BCE ha prolungato il QE (“quantitative easing”, ossia, l’allentamento quantitativo attraverso un piano di acquisti di titoli pubblici e privati da parte della Banca Centrale) per tutto il 2017, pur riducendo da 80 a 60 miliardi di euro le iniezioni di liquidità mensili nel sistema finanziario. Infine, la Fed ha alzato il tasso d’interesse sui Fed Funds di 25 punti base (corridoio posto a 0,5% - 0,75%), una decisione più che attesa dai mercati.

In tale contesto, il mercato obbligazionario mondiale ha chiuso il 2016 con un guadagno del 2,9% espresso in valuta locale (indice JPM Global). Performance positive anche a livello di principali aree geografiche con, ad esempio, la zona Euro e gli Stati Uniti che hanno segnato rispettivamente il +3,1% e il +1,1% e i Paesi emergenti che hanno mostrato una crescita del 9,6% (performance espresse in valuta locale).

Bilancio complessivamente favorevole anche per il mercato azionario globale che ha chiuso il 2016 con un rialzo del 9% (indice MSCI World in valuta locale). Si è però osservata una forte dispersione dei risultati a livello di aree geografiche e singoli Paesi: la zona Euro, ad esempio, ha limitato il rialzo al 4,3%, contro una performance del +10,9% per gli Stati Uniti o del +9,7% per i Paesi emergenti (espresse in valuta locale). Italia e Giappone sono, invece, tra quei Paesi che hanno addirittura chiuso l’anno in negativo.

Tra i movimenti di particolare rilievo per il 2016 sul mercato dei cambi sono da segnalare il dollaro in rafforzamento, grazie alla risalita nei mesi finali dell’anno, e l’indebolimento della sterlina contro dollaro e contro euro nel periodo successivo al referendum del Regno Unito. L’anno si è chiuso con un indebolimento dell’euro del 2,9% verso il dollaro e un rafforzamento del 15,8% rispetto alla sterlina.

La dinamica valutaria ha influito sulle performance espresse in euro dei mercati esterni alla zona Euro. Il mercato azionario mondiale, ad esempio, ha visto amplificare il guadagno espresso in euro al 10,7% (rispetto al +9% espresso in valuta locale). L’obbligazionario globale registra un guadagno in euro del 4,6% (rispetto al +2,9% espresso in valuta locale).

Relazione sull'attività di gestione 2016 e prospettive 2017

Linea 1 – gestita da Candriam Luxembourg (Anima Sgr fino al 18.09.2016)

Per quanto riguarda la gestione di Anima Sgr. S.p.A. nel corso dei primi nove mesi del 2016 la linea ha mantenuto un'allocazione improntata al sottopeso di duration rispetto al parametro di riferimento sia sulla componente dei titoli societari sia su quella dei titoli governativi. L'esposizione azionaria si è collocata in leggero sovrappeso.

Relativamente al comparto obbligazionario, la discesa dei tassi di interesse osservata sui titoli governativi ha determinato un andamento negativo rispetto a quello del benchmark. Dopo l'esito del referendum in UK, dove il Popolo britannico si è pronunciato a favore dell'uscita del Regno Unito dall'UE, i mercati hanno avviato una fase di "risk-on" la quale ha consentito di recuperare parte della sotto-performance grazie all'irripidimento delle curve di rendimento. All'interno del portafoglio governativo, si segnalano posizioni non solo sui titoli "plain-vanilla" ma anche sul comparto dei titoli inflation linked e titoli a cedola variabile. Per quanto riguarda i titoli societari, il portafoglio era composto da titoli sia senior, sia subordinati, afferenti sia al comparto finanziario sia a quello industriale; in entrambi i casi le emissioni presentavano rating investment-grade.

Per quanto riguarda il comparto azionario, il gestore ha privilegiato un'esposizione favorevole ad un processo di reflazione unitamente a titoli caratterizzati da dividend yields attraenti.

A livello geografico, si è privilegiata l'esposizione verso l'Europa (soprattutto verso titoli globali quotati in Regno Unito e titoli italiani) ed il Giappone, a discapito degli Stati Uniti. Il mercato inglese, infatti, rappresentava un'alternativa con valutazioni più attraenti rispetto agli Stati Uniti. L'esposizione al mercato azionario italiano, ed in particolare al settore bancario, ha contribuito negativamente alla performance, anche se ciò è stato parzialmente controbilanciato dal contributo dei titoli delle infrastrutture, che hanno riportato un'over-performance vs il mercato in virtù della discesa dei tassi di interesse. In agosto si è iniziata una riduzione del peso dei titoli inglesi; il reinvestimento indirizzato al mercato italiano ha interessato i titoli del settore energetico e delle utilities, i quali avevano registrato performance inferiori ai rispettivi competitor settoriali globali. L'investimento è stato altresì indirizzato sugli esportatori e sul settore finanziario nipponici. L'esposizione verso gli Stati Uniti è rimasta in sottopeso rispetto ad altre aree geografiche, dati i rischi collegati alle elezioni presidenziali di novembre ed in considerazione di valutazioni elevate per i titoli del settore dei beni primari e di quello internet. Nell'ambito azionario statunitense il gestore ha comunque privilegiato i comparti ciclici, quali, esemplificativamente, titoli finanziari e del settore energetico.

A partire dal 19.9.2016 è subentrato ad Anima Sgr. il nuovo gestore Candriam Luxembourg.

Il rendimento del portafoglio per il periodo che va dal conferimento del mandato (19.09.2016) a fine anno evidenzia, rispetto all'indice di riferimento, una performance migliore dello 0,13%, dovuta prevalentemente alla componente azionaria in titoli del mercato nordamericano. La componente obbligazionaria ha registrato una performance, in linea con il proprio benchmark.

Le cinque grandi sfide alle quali dovrà far fronte la gestione patrimoniale nel 2017 sono le seguenti: l'aumento dei tassi monetari e obbligazionari, il rischio di errore politico della futura presidenza Trump, i suoi effetti collaterali sui mercati emergenti, le divergenze a livello di politica monetaria e per finire, le incertezze sul fronte politico. Nonostante la volatilità che dovrebbe perdurare nel 2017, il contesto economico costruttivo spinge a privilegiare le azioni rispetto alle obbligazioni, pur mantenendo una gestione dinamica dell'allocazione di attivi al fine di trarre vantaggio dalle oscillazioni a livello di volatilità.

A livello regionale, nonostante le valutazioni elevate, i mercati azionari americani dovrebbero beneficiare del miglioramento delle prospettive a seguito della vittoria di Trump. Ciò comporta invece dei rischi in termini di prospettive economiche dei mercati emergenti e di valute emergenti. E' quindi preferibile un posizionamento tattico e prudente. Infine, le azioni di Eurozona e Giappone saranno da privilegiare rispetto a quelle britanniche.

I livelli dei tassi dovrebbero continuare a subire una pressione rialzista, con una prospettiva di graduale recupero dei tassi long europei (Germania) verso lo 0,90% nel 2017, mentre si stimano livelli prossimi al 2,90% per i tassi americani. I tassi USA continueranno a spingere al rialzo i tassi dell'Eurozona, ma questi ultimi nel 2017 dovrebbero continuare a essere protetti dal mantenimento del programma di acquisti della BCE. Per il 2017, si punta su livelli di premi relativamente stabili rispetto a quelli osservati attualmente. Il mercato del credito trarrà vantaggio dalla duration debole e dovrebbe sovraperformare i titoli di Stato dei paesi core. Ciononostante, la selettività e la diversificazione resteranno fondamentali, considerati i picchi di volatilità e la mancanza di liquidità che dovrebbero continuare a pesare sui mercati.

Linea 2 - gestita da Anima SGR S.p.A.

Nel corso del 2016 la gestione ha realizzato una performance lorda positiva in valore assoluto e negativa rispetto al parametro di riferimento (-120 punti base). I principali motivi della sotto-performance sono riconducibili all'esposizione valutaria e alla componente obbligazionaria, di contro la componente azionaria ha contribuito positivamente grazie ad un posizionamento favorevole ad un processo di reflazione, che ha portato benefici soprattutto nella seconda metà dell'anno. A livello geografico, USA, Regno Unito e Giappone hanno contribuito positivamente alla performance azionaria della linea, mentre l'esposizione al settore bancario italiano è stata penalizzante, controbilanciando parzialmente la buona performance delle altre aree geografiche. A livello settoriale, il sovrappeso dei settori Energy e Industrial ha supportato la performance, mentre i settori Utilities e Financials hanno contribuito negativamente.

Relativamente al comparto obbligazionario la gestione, caratterizzata da una posizione corta di *duration* per quanto riguarda sia i crediti sia i titoli governativi, ha realizzato nella prima metà dell'anno una sotto-performance, che accompagnata ad un leggero sovrappeso dell'esposizione azionaria ha ulteriormente portato in negativo la performance relativa. Di contro, il movimento di irripidimento della curva osservato nel secondo semestre dell'anno ha fornito un contributo premiante grazie alla posizione di sottopeso sui titoli governativi. Allo stesso tempo, il movimento di rialzo tassi è stato accompagnato da una graduale fase di "risk-on". Il portafoglio dei titoli societari (principalmente i titoli subordinati) ha subito una significativa contrazione degli spread consentendo di recuperare parte della sotto-performance. Anche la componente azionaria, mantenuta nel corso dell'anno in moderato sovrappeso, negli ultimi mesi del 2016 ha dato ulteriore slancio alla performance relativa e assoluta consentendo al fondo di chiudere la seconda metà dell'anno in sensibile recupero.

Il posizionamento della linea alla fine del 2016 non era molto discosta da quello adottata alla fine del primo semestre. Esso evidenzia le seguenti scelte allocative: il sottopeso di *duration* sia dei Paesi core e semi-core sia di quelli periferici, il lieve sottopeso dei titoli societari e una leggera sovra esposizione della componente azionaria.

A livello azionario, le prospettive per il 2017 appaiono favorevoli soprattutto per l'Europa, dove il "sentiment" sulla crescita degli utili rimane positivamente improntato a livello globale e dove gli investitori si collocano generalmente ancora in sottopeso. Un settore di particolare interesse è quello *healthcare*, dove le valutazioni hanno corretto al ribasso ed ora appaiono attraenti. Si paventano alcuni rischi all'orizzonte per il 2017: valutazioni elevate tassi di interesse più alti potrebbero rendere più complicato rispetto al passato l'assorbimento di una eventuale correzione al ribasso; i settori di maggiore contribuzione alla crescita degli utili negli Stati Uniti sono stati quello della finanza e dell'energia: un eventuale rialzo del premio al rischio per i finanziari o una caduta del prezzo del petrolio potrebbero portare a una correzione al ribasso del mercato.

Linea 3 – gestita da Eurizon Capital SGR S.p.A. (Anima Sgr fino al 18.09.2016)

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 la linea ha mantenuto un'allocazione improntata al sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento sia sulla componente dei titoli societari che su quella dei titoli governativi.

Relativamente al comparto obbligazionario, la discesa dei tassi di interesse osservata sui titoli governativi ha determinato un andamento negativo rispetto a quello del benchmark. Dopo l'esito del referendum in UK, dove il Popolo britannico si è pronunciato a favore dell'uscita del Regno Unito dall'UE, i mercati hanno avviato una fase di "risk-on" la quale ha consentito di recuperare parte della sotto-performance grazie all'irripidimento delle curve di rendimento. All'interno del portafoglio governativo, erano presenti posizioni non solo sui titoli "plain-vanilla" ma anche sul comparto dei titoli inflation linked e titoli a cedola variabile. Per quanto riguarda i titoli societari, il portafoglio era composto da titoli sia senior, sia subordinati, afferenti sia al comparto finanziario sia a quello industriale; in entrambi i casi le emissioni presentavano rating investment-grade.

A partire dal 19.09.2016 è subentrato ad Anima Sgr. il nuovo gestore Eurizon Capital S.p.A.

La data di partenza del mandato è coincisa con l'entrata nel vivo della campagna elettorale presidenziale USA, con i relativi grandi timori del recupero di Trump nei sondaggi.

La strategia di investimento iniziale è stata la seguente:

- sottopeso di *duration*,
- posizionamento di curva, si è adottata una strategia di irripidimento della curva,

- lieve sovrappeso sui governativi italiani, più interessanti da un punto di vista valutativo,
- posizioni lunghe sui titoli governativi inflation linked rispetto ai nominali,
- sottopeso di duration sulla componente obbligazionaria di Usa, UK e Giappone,
- leggero sovrappeso di titoli corporate.

Nella parte finale dell'anno l'inatteso risultato elettorale americano ha alimentato il reflation trade già in atto, a partire dai mesi estivi, consentendo di non modificare in modo significativo l'asset allocation e permettendo così di effettuare solamente alcune operazioni di arbitraggio all'interno dei singoli segmenti geografici.

Il 2017 si presenta come un anno di crescita per l'economia globale, ad un ritmo leggermente superiore al 2016.

L'atteggiamento ancora accomodante di BCE e Bank of Japan è motivo di sostegno per l'Eurozona e per il Giappone.

L'Eurozona affronterà un impegnativo calendario elettorale che riguarderà, nell'ordine, Olanda (marzo), Francia (aprile/maggio) e Germania (probabilmente settembre). All'elenco si potrebbe aggiungere l'Italia. L'incertezza politica può compensare lo stimolo monetario, ma appare in buona parte scontata sia dall'andamento dei mercati negli ultimi mesi, sia da previsioni macro prudenti. Il consenso prevede al momento una crescita 2017 in rallentamento da 1,6% (dato 2016 non definitivo) a 1,4%. Sembrerebbero esservi quindi spazi di revisione verso l'alto per la crescita e per i mercati.

Con riferimento all'andamento del ciclo economico, l'evoluzione della politica economica in USA sarà probabilmente il principale tema di attenzione per l'anno. Il 2016 è terminato all'insegna dell'ottimismo circa le possibilità di implementare con successo una politica fiscale espansiva per aumentare la crescita e allentare le spinte deflazionistiche tipiche degli ultimi anni. I mesi centrali dell'anno saranno probabilmente un primo momento della verità per valutare il rispetto di tali attese. Tra la primavera e l'estate saranno infatti più chiare le dimensioni e la composizione dello stimolo fiscale. Eventuali delusioni in questo senso potrebbero riportare verso il basso le attese sulla crescita economica. Al contrario, dati macro buoni per i mesi iniziali del 2017, accompagnati da ulteriore stimolo fiscale, potrebbero alimentare attese di surriscaldamento dell'economia (inflazione) e forzare le banche centrali ad un atteggiamento rigoroso prima del previsto.

In realtà, il principale rischio potrebbe essere rappresentato da mercati che vanno a scontare tutta la positività dello scenario subito, nei primi mesi del 2017, lasciando il resto dell'anno senza particolari spunti o soggetto a prese di profitto.

Nello scenario di riferimento, il rialzo dei tassi d'interesse a lunga scadenza che si è messo in moto da luglio potrebbe proseguire. Si ritiene che il percorso di normalizzazione dei tassi sarà reso graduale da Banche Centrali ancora caute e impegnate ad evitare impatti negativi sull'economia. Appare tuttavia opportuno mantenere un giudizio di sottopeso per la duration dei Paesi "core" (USA e, soprattutto, Germania). Allo stato attuale, si mantiene un posizionamento favorevole sui titoli periferici dell'Eurozona a riflettere spazi di riduzione dello spread dell'Italia dopo l'allargamento recente. In ottica di medio termine (orizzonte intero 2017), però, il giudizio su questi mercati è neutrale.

Neutrale il giudizio sui restanti mercati a spread. Le obbligazioni dei Paesi emergenti, dopo l'ottimo andamento del 2016, possono risultare penalizzate dal rialzo dei tassi USA. La stessa considerazione vale, a maggior ragione, per le obbligazioni Investment Grade i cui tassi potrebbero salire in simpatia con quelli governativi core.

Linea 4 – gestita da Generali Investments Europe S.p.A.

La linea BPM Azionaria nel corso del 2016 ha mantenuto un'esposizione azionaria compresa tra il 70% e l'85% dell'attivo.

Per buona parte del primo semestre del 2016, la gestione è rimasta sostanzialmente allineata al proprio benchmark di riferimento. L'esposizione azionaria è stata poi ridotta alla fine del mese di giugno, a seguito dell'accresciuta incertezza politica accentuatasi con l'esito del referendum sulla Brexit. Tale sottopeso è stato concentrato in particolare sull'area Europea. A partire dalla fine del mese di luglio, vista la reazione composta dei mercati azionari all'esito del referendum in UK, l'esposizione azionaria è stata riportata gradualmente in linea con il livello target. Nel mese di dicembre, infine, l'esposizione equity è stata portata in leggero sovrappeso a fronte di una view positiva sul comparto azionario.

A livello geografico, nel corso dell'anno è stata in generale preferita l'area Nord Americana con l'area Europea che è stata invece portata in sovrappeso nel corso del mese di dicembre.

Per quanto riguarda l'allocazione settoriale, i settori Industrials e Financials sono attualmente favoriti mentre i settori Consumer Discretionary e Materials sono in sottopeso.

Durante il 2016 il comparto fixed income del fondo è stato caratterizzato da un sovrappeso periferia, al fine di ridurre il carry negativo dei titoli di stato emessi dai paesi core e semi-core.

Il comparto obbligazionario, durante il 2016, ha presentato tre fasi di volatilità. La parte iniziale dell'anno è stata caratterizzata dal timore sui mercati sul possibile rallentamento globale. Ai fattori di rischio esistenti, come il rallentamento dell'economia cinese e i bassi prezzi del petrolio, si sono aggiunte le preoccupazioni sull'impatto dei bassi tassi d'interesse sulla profittabilità del settore bancario. A giugno si presenta la successiva fase di volatilità dovuta alla Brexit (23 Giugno 2016). Infine, l'ultima parte dell'anno è stata caratterizzata dalla tensione sui mercati finanziari, legata principalmente al rischio politico sul referendum costituzionale italiano. L'attività di gestione implementata ha permesso di chiudere l'anno sovraperformando il mercato di riferimento in un contesto volatile.

Per quel che concerne le attese per il 2017, si ritiene che gli elementi caratterizzanti saranno rappresentati da una modesta ripresa della crescita globale insieme ad una diminuzione del supporto monetario da parte delle banche centrali. Quest'ultimo aspetto, insieme all'elevata incertezza sul fronte politico, determinerà ancora una volta un ambiente sfidante per gli investitori.

In Area Euro, il rischio politico rimarrà elevato. Non si possono escludere, infatti, elezioni anticipate in Italia e, per quelle in calendario in Olanda, Francia e Germania, si teme un ulteriore rafforzamento delle forze politiche estremiste ed euroscettiche. In Cina, proseguirà il "rallentamento controllato" dell'economia. Il dollaro forte, unito al rialzo dei tassi in USA, rappresenta un fattore di rischio sia per la Cina sia per altri paesi emergenti (deflussi di capitale).

Il minore supporto monetario delle banche centrali, unito alla stabilizzazione dell'inflazione, determinerà una contenuta salita dei tassi di mercato, influenzando così negativamente sui rendimenti del comparto obbligazionario. Le azioni dovrebbero far meglio, specie quelle europee (in aggiunta a quelle giapponesi). Le azioni USA sono più difensive ma allo stesso tempo anche meno attraenti dal punto di vista valutativo. Le obbligazioni governative del sud Europa potrebbero subire gli effetti negativi dell'incertezza politica oltre che del marginale rialzo dei tassi di mercato. Infine, per quel che concerne il cambio euro/dollaro, si prevede ancora un lieve rafforzamento della divisa USA nei primi mesi dell'anno cui dovrebbe seguire una fase di stabilizzazione causata dalla tenuta dell'economia europea e del conseguente dibattito intorno al "tapering" da parte della BCE.

Comparto 5

Le risorse della linea sono impiegate nella gestione Rispevi gestita dalla Compagnia Cattolica Assicurazioni.

Finalità

La politica di gestione adottata dalla suddetta gestione separata mira alla redditività e alla rivalutazione nel medio e lungo termine del patrimonio in gestione, ottenuto attraverso una ripartizione degli attivi che tende a minimizzare la volatilità mediante una diversificazione degli investimenti. Gli attivi sono allocati in modo coerente con le finalità della gestione e con un adeguato livello di diversificazione, sempre nel rispetto della durata degli impegni delle passività e tenendo conto delle garanzie di rendimento minimo assunte.

Stile Gestionale

La gestione è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed è effettuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti basato sulla valutazione delle attività al 'costo storico'.

Lo stile di gestione adottato individua i titoli considerando gli aspetti di solidità dell'emittente e privilegiando la continuità del flusso cedolare nel tempo. Le scelte di gestione tengono conto anche delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. In particolare, la Compagnia definisce la composizione degli attivi coerentemente con la struttura degli impegni assunti nei confronti degli Aderenti (Asset Liability Management).

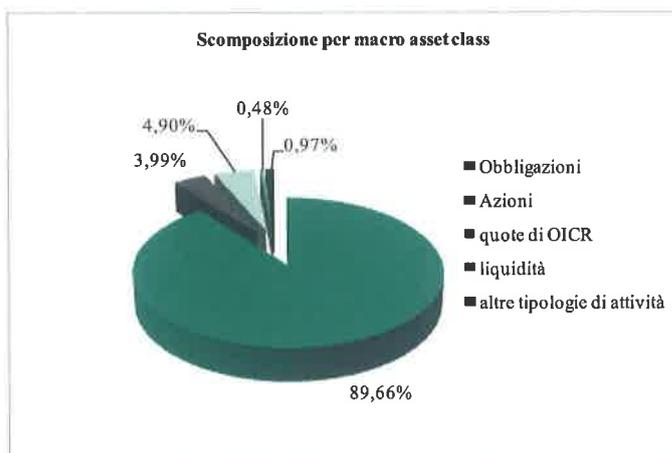
Nella attuazione della politica di gestione sono di norma esclusi investimenti diretti in imprese o istituzioni che notoriamente si occupano di commercio di armi, droghe, tabacco che si avvalgono dello sfruttamento del lavoro minorile o che usano impianti inquinanti o pericolosi.

Gestione Rispevi

Il rendimento realizzato dalla gestione nell'esercizio relativo alla certificazione - che va dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016 - è stato del 3,40%.

Le principali tipologie di strumenti finanziari in cui sono investite le risorse della gestione separata al 31/12/2016 sono rappresentate nella seguente tabella.

Tipologia di strumento	Peso % su tot. Portafoglio
BTP	56%
Obbligazioni quotate in Euro	30%
Quote di OICR	9%
Altro	5%
Totale complessivo	100,00%



Mercato immobiliare andamento 2016 e prospettive 2017

Nella precedente relazione si segnalava il consolidamento della ripresa dei mercati immobiliari nella maggior parte dei Paesi europei, con un andamento del mercato italiano positivo ma comunque inferiore rispetto alla media europea.

Il 2017 ha tutte le caratteristiche per confermare la tendenza in atto, sebbene le scadenze elettorali nei principali stati europei, la gestione del ‘dopo Brexit’ e le conseguenze della brusca virata isolazionista e protezionistica degli Stati Uniti, potrebbero rallentare le scelte d’investimento.

In Italia, in un contesto fattosi nuovamente incerto a causa dell’instabilità politica e di uno scenario macro-economico che deve dare per acquisito un incremento dei costi energetici e un progressivo esaurimento degli effetti positivi del *quantitative easing*, vale a dire il peggioramento di due fattori protettivi che lo hanno favorito negli ultimi anni, il mercato immobiliare prosegue il suo percorso di lenta e faticosa risalita.

Ad alimentare le ambizioni di rilancio è, in particolare, il ritorno di interesse della domanda per l’investimento immobiliare diretto, che, nonostante la precarietà delle prospettive e le fragilità reddituali, nel nostro Paese rimane un pilastro inscalfibile dell’allocazione finanziaria delle famiglie.

Circa l’80% del fatturato immobiliare deriva infatti dalla componente del “mercato di consumo residenziale” in gran parte per uso proprio, mentre negli altri grandi mercati europei tale componente si attesta attorno al 60%, pur avendo dimensioni assolute comparabili.

Rileva l’assenza dell’immobiliare per le attività produttive e di servizio urbano, componente essenziale per lo sviluppo territoriale.

Nei tre principali comparti – commerciale, uffici, industriale/logistico – dal 2008, anno della grande crisi, i volumi di compravendita si sono pressoché dimezzati; la situazione migliore la registrano i capannoni industriali e i centri della logistica; la peggiore gli uffici e i centri direzionali; In posizione intermedia gli immobili per il *retail*.

In tale contesto, la possibilità di ricorso all’indebitamento rappresenta il fattore in grado di dare reale concretezza a quella che altrimenti rischia di rimanere un’intenzione velleitaria.

Non è, dunque, una scelta strategica in ragione della remuneratività degli impieghi da porre alla base dell’impennata di richieste di mutuo registrate nell’ultimo biennio, ma l’imprescindibilità del supporto creditizio per accedere alla proprietà.

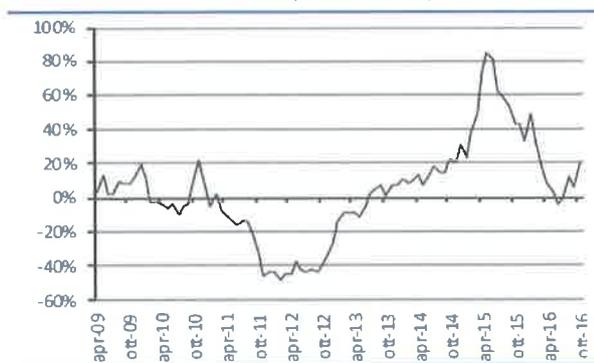
Il legame che si è stabilito nell’ultimo decennio tra scelte bancarie e mercato immobiliare appare pertanto di gran lunga più stretto di quanto si sarebbe portati a pensare.

Intenzioni di acquisto di un’abitazione nei prossimi 12 mesi - Numero di famiglie



Fonte: Nomisma, Indagine alle famiglie, anni vari

Andamento della domanda di mutui (variazione % rispetto allo stesso mese dell'anno precedente)



Fonte: EURISC – Il Sistema CRIF di Informazioni Creditizie

Fonte: 3° Rapporto 2016 sul mercato immobiliare – Overview di mercato - Nomisma

Tale relazione espone inevitabilmente il settore alle fluttuazioni tipiche dei contesti più finanziarizzati, riducendone di fatto il potenziale anticiclico.

Si tratta di un fenomeno che nel nostro Paese rischia di essere ancora più marcato che altrove, in ragione della precarietà della prospettiva economica generale, oltre che dell'esposizione del sistema bancario in fatto di crediti deteriorati.

L'ammontare delle sofferenze, associato alla limitata efficacia delle iniziative messe in campo per smaltirle, non consente, infatti, di ipotizzare ulteriori eccessi proattivi, i cui effetti rischierebbero di rivelarsi disastrosi.

In una fase ancora caratterizzata da affannosi salvataggi e problematici aumenti di capitale, la selettività non potrà che continuare ad essere il tratto che accomuna le politiche creditizie dei diversi istituti, indipendentemente dalla solidità patrimoniale degli stessi.

Il contributo che nei prossimi anni le banche più solide saranno chiamate ad assicurare per garantire la tenuta complessiva del sistema riduce, di fatto, gli evidenti spazi di opportunità che l'attuale situazione sembra offrire.

Le previsioni future del mercato immobiliare evidenziano una crescita delle compravendite di immobili ad uso abitativo, con probabile esaurimento del segmento di abitazioni usate e una possibile ripresa di quelle di nuova realizzazione.

A livello territoriale saranno le Grandi Aree Metropolitane (Roma, Milano, Napoli) ad avere una posizione di vantaggio sulla via del rilancio. Non dissimile il quadro che scaturisce dall'analisi del settore delle unità immobiliari di impresa, seppure su livelli di performance più modesti rispetto al residenziale.

Diversa continua, invece, a risultare la situazione del mercato *corporate* per effetto del massiccio contributo di provenienza straniera. Nonostante l'exploit, la dimensione del comparto rimane troppo esigua, in relazione sia alla rilevanza della nostra economia, sia alle esigenze di movimentazione del mercato. Meglio gli immobili commerciali, che dovrebbero raggiungere nel 2019 un apprezzabile livello più per volumi scambiati, più che per vivacità dei prezzi.

Alla fine del triennio saranno gli immobili per il terziario e per gli uffici a segnare le migliori performance, quanto ad andamento dei prezzi, in previsione di una più incisiva riorganizzazione della struttura produttiva dei servizi. Un andamento simile riguarderà il mercato della logistica e degli edifici industriali, ma con una minore dinamicità dei prezzi.

Ciò che potrebbe effettivamente modificare i modelli di domanda e offerta nel *real estate* è il prorompente ingresso nella scena produttiva della *sharing economy*: dallo scambio casa per ragioni di vacanza, al co-housing fino a forme contrattuali che rasentano il baratto.

Riassumendo, sul rilancio del mercato immobiliare italiano incombono rischi di rallentamento, sia di natura esogena che endogena. Il progressivo rallentamento delle prospettive di crescita economica, la fragilità del sistema bancario, le difficoltà di smaltimento dell'eccesso di offerta riveniente da contenzioso e la possibile attenuazione degli investimenti stranieri sul versante *corporate* rappresentano solo alcuni dei fattori in grado di provocare un indebolimento della congiuntura.

Le ricadute di tale scenario, se in termini di attività transattiva non impediscono il mantenimento di un'intonazione tuttora positiva, dal punto di vista dei prezzi inducono a delineare per i prossimi anni un quadro di sostanziale stagnazione, a cui solo poche realtà territoriali paiono nelle condizioni di fare eccezione.

Fatti di rilievo

Di seguito vengono riportati gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del Fondo nel corso del 2016 e dei primi mesi del 2017.

1 Il Rinnovo dei mandati di Gestione

Nel giugno 2016 scadevano i mandati di gestione di Anima SGR e Generali Investments Europe, Gestori, rispettivamente, delle linee 1, 2 e 3 e della linea 4.

Di conseguenza nel precedente mese di marzo, il Consiglio di Amministrazione, assistito dalla Commissione Finanza e dal Financial Risk Manager BM&C, ha deciso:

- di indire un bando di gara per il rinnovo dei mandati di gestione delle Linee 1, 2 e 3;
- di rinnovare per un triennio il mandato a Generali Investments Europe per la gestione finanziaria della Linea 4.

Ad esito della gara è stata stilata una classifica finale che ha visto assegnare:

- la Linea 1 a Candriam Luxembourg;
- la Linea 2 ad Anima;
- la Linea 3 ad Eurizon Capital.

Le nuove convenzioni sottoscritte con i Gestori prescelti, aventi scadenza nel 2019, hanno comportato l'aggiornamento della Nota informativa, con i relativi allegati, e del Documento sulla Politica d'Investimento, quest'ultimo integralmente rivisto anche per quanto riguarda i benchmark, le divise ed i limiti d'investimento, nonché i riferimenti all'assetto organizzativo.

2 L'Assetto Organizzativo e dei Controlli

Nei primi mesi del 2016, il Consiglio ha:

- a) adottato il MOG ed il Codice Etico ed istituito l'OdV, a composizione monocratica;
- b) definito un assetto organico dei controlli interni, affiancando alle quattro Commissioni consiliari già istituite, la nuova Commissione Controlli;
- c) attivato, nell'ambito della Struttura operativa che fa capo al Direttore, la struttura Finanza.

A completamento delle attività che si erano già intraprese nell'anno 2015 si è provveduto a:

- d) rafforzare funzionalmente la struttura operativa del Fondo, sia attraverso una più puntuale definizione di ruoli e responsabilità ed una sistematica revisione delle varie attività - incluse quelle in chiave di ottimizzazione e di semplificazione dei processi, sia mediante il potenziamento quali-quantitativo delle risorse complessivamente dedicate;
- e) definire ed adottare formalmente la seguente normativa interna:
 - Policy sulla valutazione del merito di credito;
 - Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse;
 - Regolamento per la gestione dei reclami;

2.1 Il potenziamento della Struttura operativa

È stata consolidata la Struttura operativa che fa capo al Direttore del Fondo, attraverso:

- l'attivazione, nel marzo 2016, della struttura Finanza, al fine di assicurare un maggior presidio operativo sulle attività svolte dalla Banca Depositaria, dal Financial Risk Manager e dai Gestori, nonché di disporre di un adeguato supporto per le richieste della Autorità di vigilanza;

- il rafforzamento della funzione Amministrazione e Assistenza Informativa, al fine di garantire il corretto svolgimento dell'operatività inerente le adesioni, la contribuzione, la movimentazione in uscita, le anticipazioni, i rapporti con l'Agenzia delle Entrate e l'assistenza agli Iscritti;
- il potenziamento della funzione Segreteria, mediante il distacco dalla Banca, a fine 2016, di una ulteriore risorsa, al fine di efficientare la gestione delle attività istituzionali, dei reclami e dei contenuti del sito *web*;
- l'adozione formale, nel settembre 2016, delle principali procedure operative e degli strumenti/sistemi informativi delle aree Amministrazione, Finanza e Segreteria, nelle quali è articolata la Struttura operativa che fa capo al Direttore.

2.2 La Commissione Controlli

I Componenti della Commissione Controlli hanno concorso, quali Consiglieri e in taluni casi quali membri delle Commissioni consiliari coinvolte, all'assunzione di delibere e comunque ad attività attinenti alle materie di competenza e, più in particolare, relative:

- al processo di rinnovo dei mandati di gestione e di selezione dei Gestori Finanziari;
- all'adozione del Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse;
- all'assunzione del Regolamento per la gestione dei reclami;
- al complessivo apparato ex D.Lgs 231/2001 (Codice Etico, MOG, Regolamento OdV e nomina OdV a composizione monocratica);
- alla formalizzazione delle procedure per la struttura operativa, oggetto di trattazione consiliare il 15 settembre;
- all'aggiornamento della Nota Informativa;
- all'aggiornamento integrale del Documento sulla Politica d'Investimento.

La Commissione Controlli ha in particolare verificato la procedura formalizzata per lo svolgimento delle attività di pertinenza della struttura Finanza, prendendo atto con apprezzamento delle attività svolte e degli ulteriori sviluppi in fase di definizione, e ha verificato l'attività di riconciliazione finanziaria delle linee di investimento 1, 2, 3 e 4, esprimendo soddisfazione per la effettività, completezza e pregnanza del sistema di controlli posto in essere.

2.3 La Regolamentazione interna

Contestualmente all'implementazione del modello di Struttura Organizzativa e di Governance, il Fondo si è attivato per aggiornare e meglio definire la regolamentazione interna.

2.3.1 La Policy sulla valutazione del merito di credito

La Policy in argomento, adottata dal Consiglio di Amministrazione nel dicembre 2015, è stata aggiornata nel settembre 2016.

2.3.2 Il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse

Il Regolamento in discorso, adottato dal Consiglio nel dicembre 2015, è stato aggiornato alla luce delle convenzioni sottoscritte con i Gestori Finanziari, nonché a seguito di approfondimenti condotti in sede applicativa, che hanno comportato l'opportunità di variare la "Dichiarazione del soggetto rilevante".

2.3.3 Il Regolamento Anticipazioni

Il Regolamento in oggetto è stato aggiornato, alla normativa in vigore ed integrato del paragrafo dedicato alla "Cessione del quinto nel settembre 2016.

2.4 Decreto Legislativo n. 231/2001

Nella precedente Relazione si era riferito che, relativamente al contesto normativo introdotto con il D.Lgs. 8/6/2001 n. 231, con delibera consiliare del 3 marzo 2016 il Fondo, dopo aver definito un proprio Codice Etico, aveva provveduto ad:

- adottare un modello di organizzazione, gestione e controllo (MOG) idoneo a prevenire la commissione dei reati contemplati dal Decreto stesso;
- istituire un Organismo di Vigilanza (OdV), a composizione monocratica, deputato a vigilare sul funzionamento, l'efficacia e l'osservanza del MOG ed a curarne l'aggiornamento;
- adottare il Regolamento dell'OdV.

Nel settembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad aggiornare il MOG, che:

- al fine di agevolare la consultazione, è stato strutturato in modo da suddividere il richiamo della normativa rilevante per famiglia di reati;
- ha recepito le novità legislative che più di recente hanno interessato le fattispecie di reato rilevanti;

Inoltre è stata somministrata l'attività di formazione sul D.Lgs. 231/2001 e sul MOG mediante due corsi distinti: uno specificamente dedicato ai soggetti "apicali", identificati nei Consiglieri, Sindaci, Direttore e Responsabile del Fondo ed uno rivolto ai dipendenti.

3 Il sito Web

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di aggiornamento e sviluppo del sito *web* che, valorizzato da un completo restyling, consente agli Iscritti un immediato accesso a tutte le informazioni, documenti e notizie di interesse, nonché di interagire con il Fondo mediante la compilazione on line di moduli editabili.

Tale attività ha comportato fra l'altro la completa ed organica revisione di tutta la modulistica, disponibile nella "area riservata" del sito *web* di ciascun Iscritto, oppure nell'area "pubblica", alla sezione "Moduli e Regolamenti".

I moduli per la richiesta delle anticipazioni sono stati aggiornati al fine di recepire le disposizioni contenute nella L. 15/12/2016, n. 229 di conversione del D.L. 17/10/2016 n. 189, recante interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite dagli eventi sismici del 24 agosto, 26 ottobre e 30 ottobre 2016.

4 La fusione fra Banca Popolare di Milano e Banco Popolare

Il 1° gennaio 2017 è divenuta efficace la fusione fra il Banco Popolare – Società Cooperativa e la Banca Popolare di Milano, Soc. Coop. a r. l.

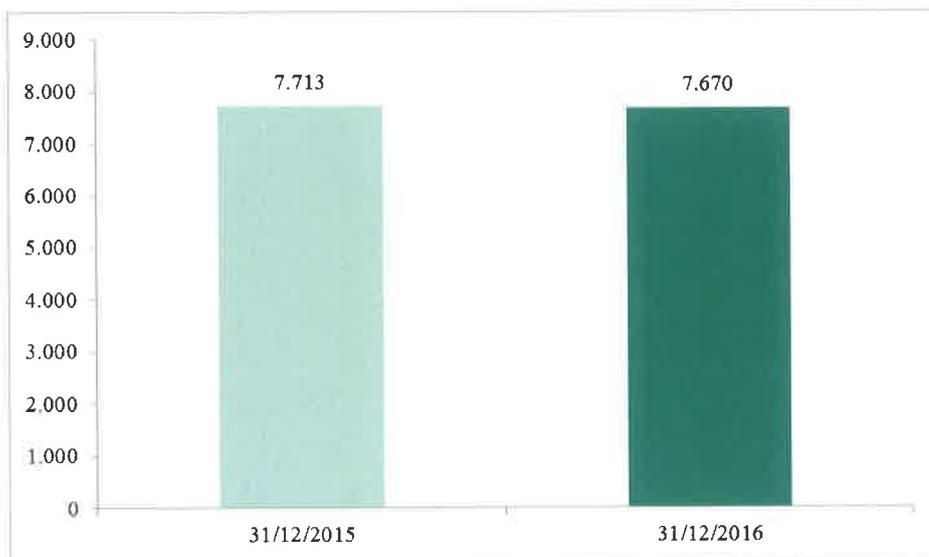
Il Fondo ha ricevuto una serie di accordi sindacali sottoscritti nell'ambito del progetto di fusione, contenenti talune previsioni che lo coinvolgono.

L'atto pubblico di fusione prevede al punto 9) sotto la rubrica "Successione e prosecuzione dei rapporti" che, in conseguenza della fusione, la nuova società Banco BPM S.p.A. assume di pieno diritto e senza soluzione di continuità tutti gli obblighi e prosegue altresì tutti i rapporti giuridici facenti capo alle Società partecipanti alla fusione.

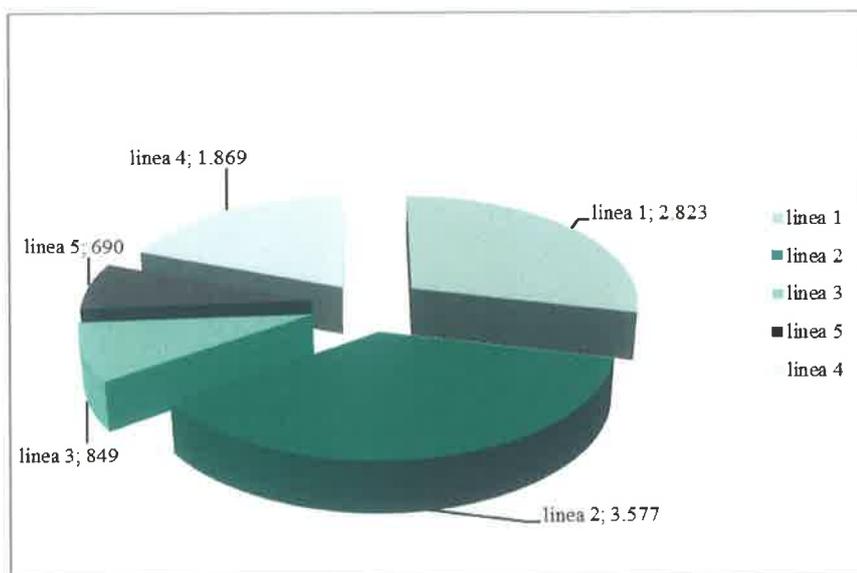
Dati statistici di interesse generale

Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo. I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Iscritti al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

Evolutione del totale degli Iscritti

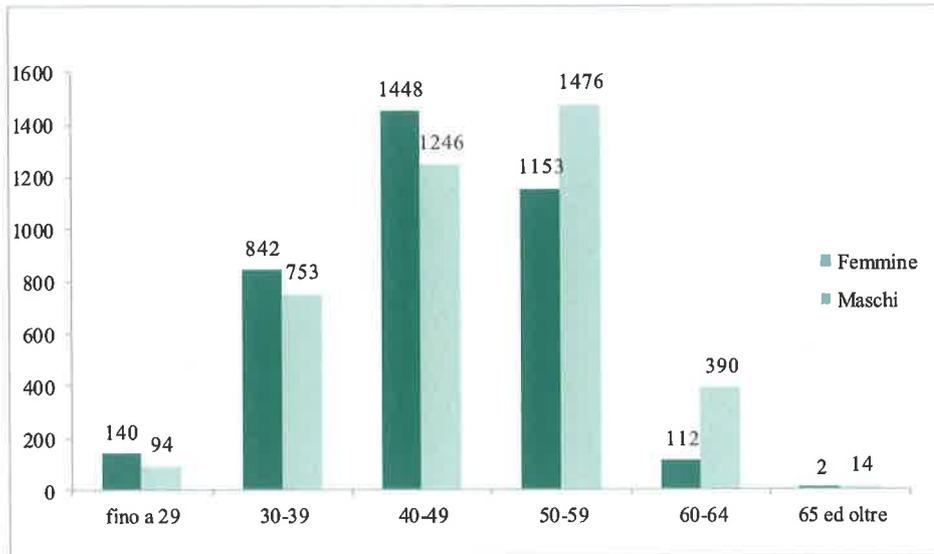


Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale (al 31.12.2016)



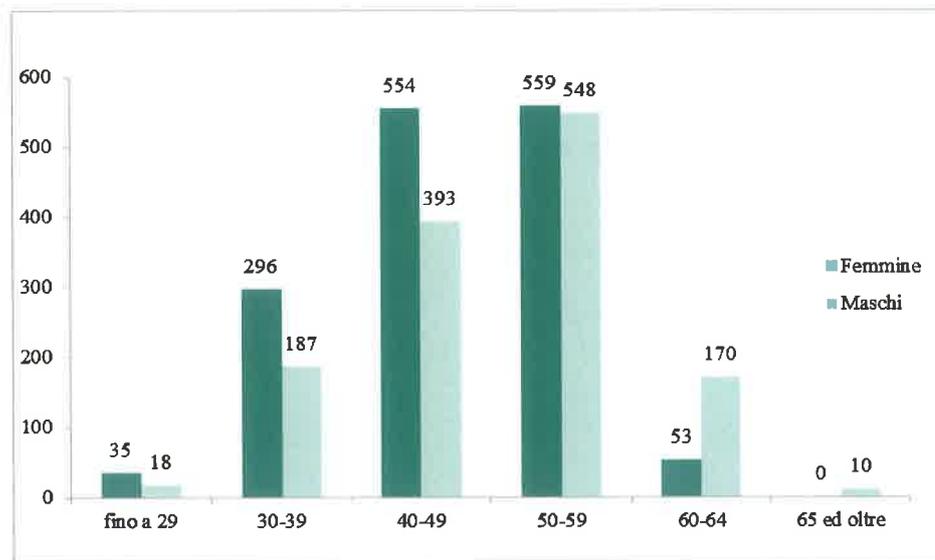
Totale iscritti n. 7.670 - n. 2.138 iscritti a due linee (totale investitori 9.808)

Iscritti suddivisi per sesso ed età
(al 31.12.2016 n. 7.670)

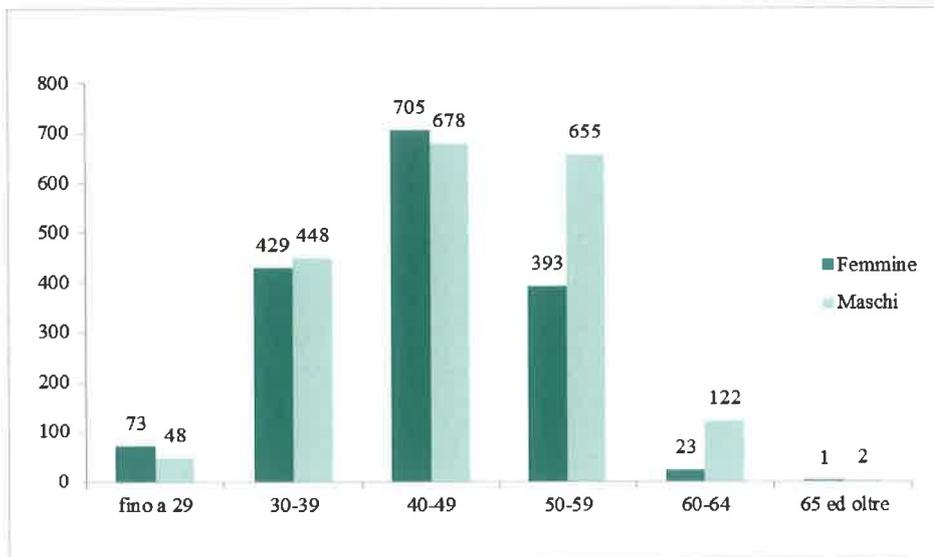


Iscritti suddivisi per sesso, età e linea
(al 31.12.2016 n. 2.813)

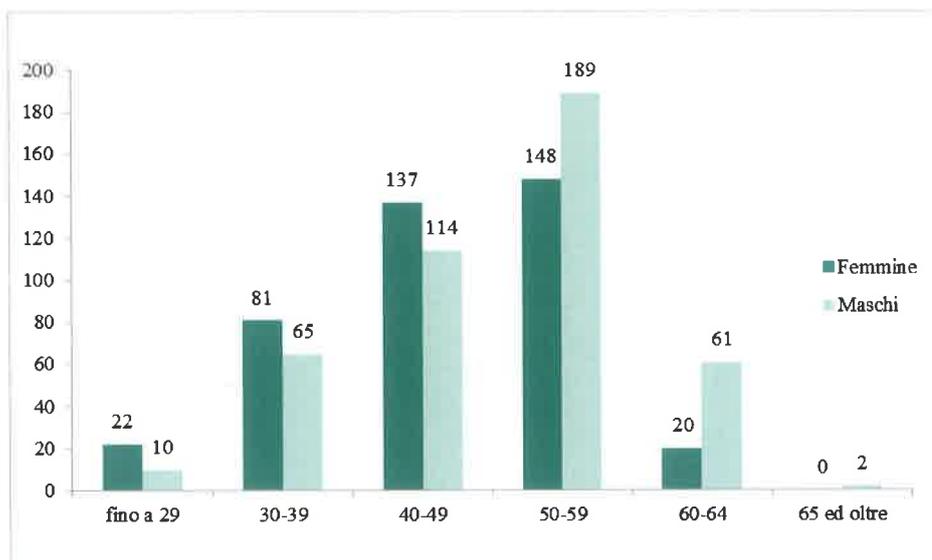
Linea 1



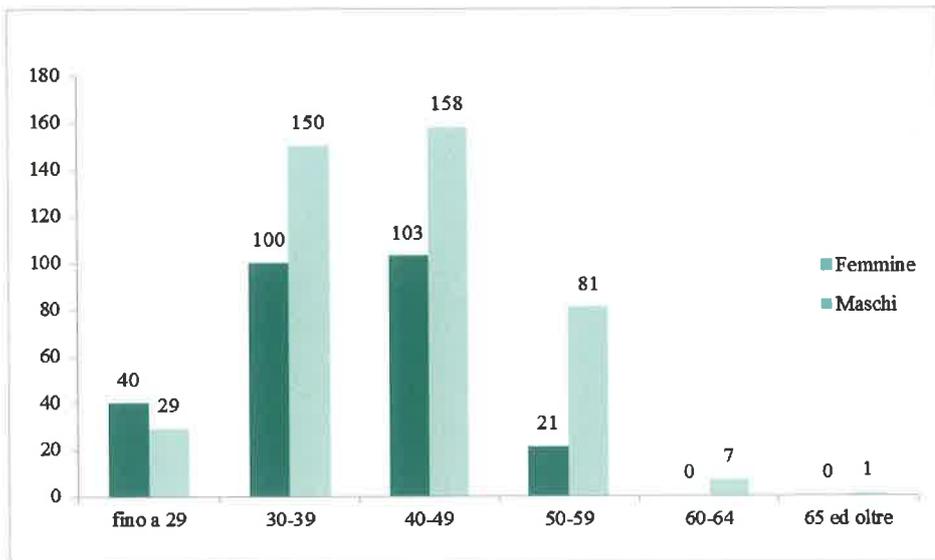
Linea 2
(n. 3.577)



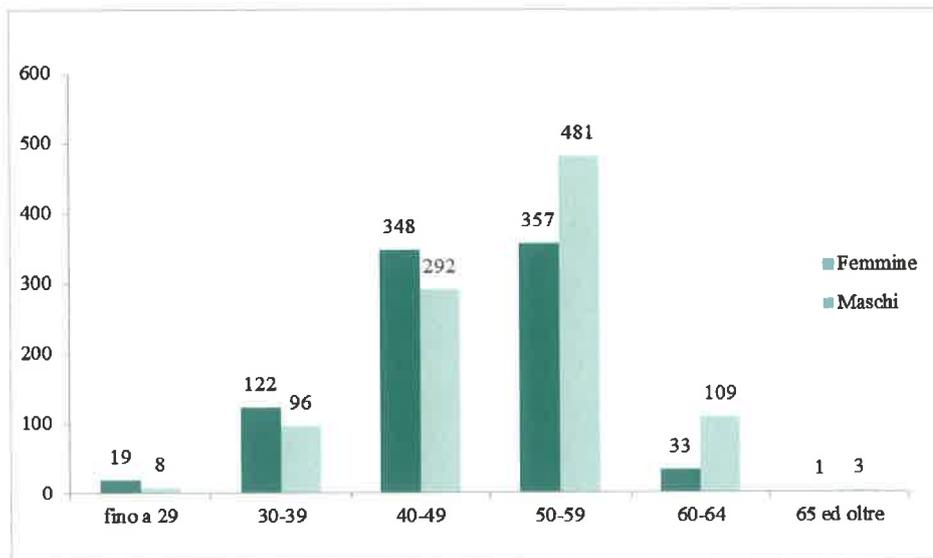
Linea 3
(n. 849)



Linea 4
(n. 690)

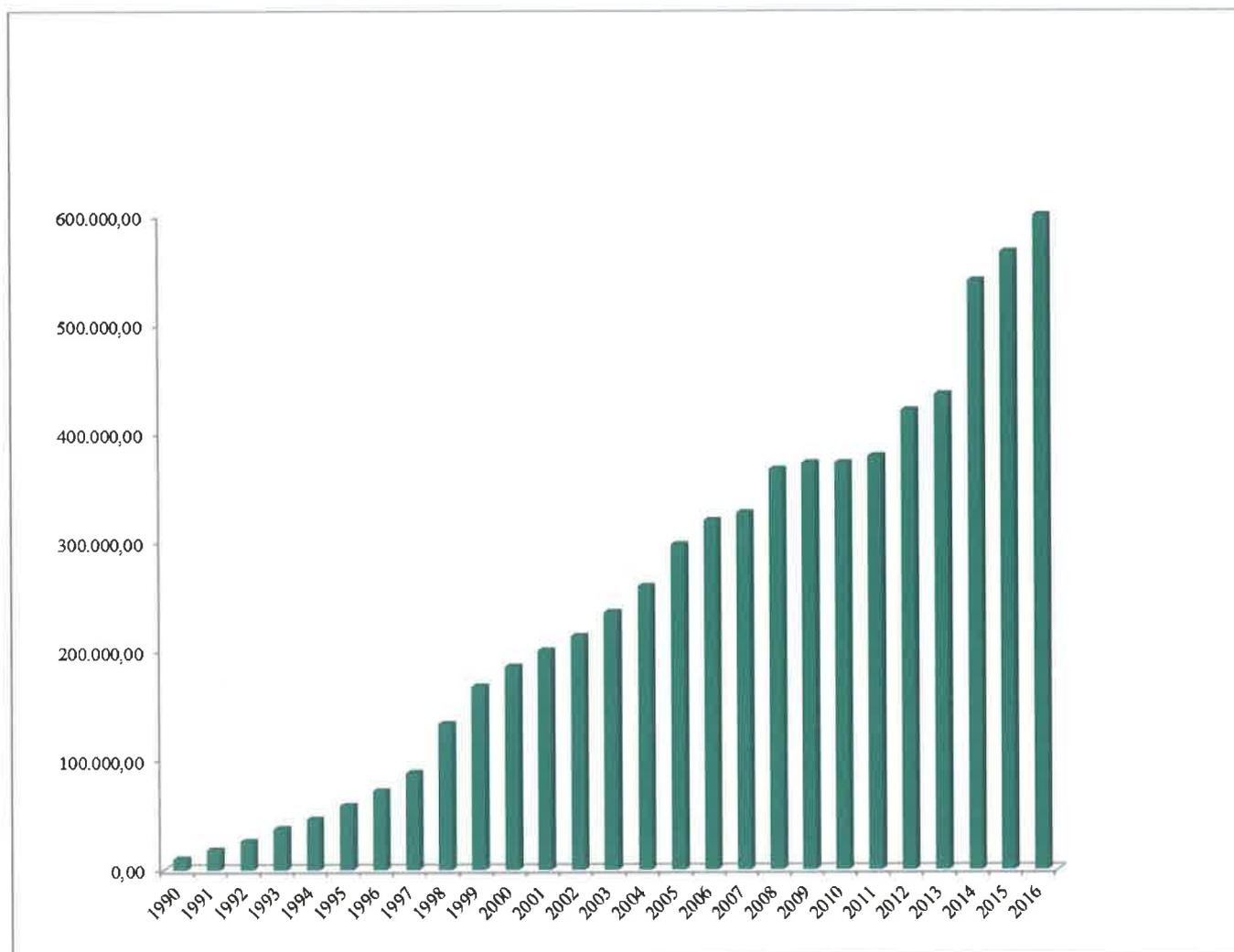


Linea 5
(n. 1.869)



I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2016)



GR

Andamento del Tasso di Rendimento della gestione finanziaria

MULTICOMPARTO- rendimento netto periodo 2007 – 2016



Commento al bilancio e rendimenti finanziari

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- convenzione con Candriam Luxembourg per la gestione delle risorse affluite alla linea 1;
- convenzione con Anima Sgr S.p.A. per la gestione delle risorse affluite alla linea 2;
- convenzione con Eurizon Capital SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite alla linea 3;
- convenzione con Generali Investments Europe Sgr per la gestione delle risorse affluite alla linea 4 (Azionaria);
- polizza assicurativa con Cattolica Assicurazioni per le risorse affluite alla linea 5 (Assicurativa Garantita).

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2016.

Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 565.760.910 al 31.12.2015 ad Euro 599.268.428 al 31.12.2016, al netto dell'imposta sostitutiva, l'incremento è quindi pari ad Euro 33.507.518.

Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2016 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro - 2.708.450.

Nel corso del 2016 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico sub. b, per complessivi Euro 9.626.289.

Associati che hanno richiesto anticipazioni

Anticipazioni	
Spese sanitarie	3
Acquisto 1° casa e ristrutturazione	94
Ulteriori esigenze	430
TOTALE	527

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2016:

Comparto	Valore quota		Rendimento percentuale netto
	al 31.12.2015	al 31.12.2016	
Linea 1	14,987	15,122	0,90%
Linea 2	16,033	16,597	3,52%
Linea 3	13,504	13,558	0,40%
Linea 4	11,787	12,364	4,90%
Linea 5	10,85	11,161	2,87%

Milano, 30 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Giulio Delsante

Bilancio al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale sintetico

	ATTIVITA'	2016	2015
	FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	715.725	715.799
20	Investimenti in gestione	638.134.049	570.488.323
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.900.278	6.161.323
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività Fase di Accumulo	651.750.052	577.365.445
	PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	1.297.024	1.756.397
20	Passività della gestione finanziaria	35.438.911	56.968
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	12.652.477	5.913.522
50	Debiti di imposta	3.093.212	3.877.648
	Totale Passività Fase di Accumulo	52.481.624	11.604.535
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	599.268.428	565.760.910
	Conti d'Ordine	-	-

Conto Economico sintetico

		2016	2015
	FASE DI ACCUMULO		
10	Saldo della gestione previdenziale	19.856.960	10.596.244
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	14.068	7.427
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.087.047	22.018.695
40	Oneri di gestione	- 357.345 -	312.779
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	16.743.770	21.713.343
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	36.600.730	32.309.587
80	Imposta sostitutiva	- 3.093.212 -	5.889.107
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	33.507.518	26.420.480

Stato Patrimoniale analitico

		2016		2015
10	Investimenti diretti		715.725	715.799
	a) Azioni e quote di società immobiliari	350.000		350.000
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-		-
	d) Altre attività gestione finanziaria diretta	365.725		365.799
20	Investimenti in gestione		638.134.049	570.488.323
	a) Depositi bancari	3.203.554		8.490.577
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	281.724.287		273.299.920
	d) Titoli di debito quotati	72.860.875		64.581.260
	e) Titoli di capitale quotati	124.193.380		124.668.340
	f) Titoli di debito non quotati	965.381		-
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-
	h) Quote di O.I.C.R.	12.382.493		492.157
	i) Opzioni acquistate	-		-
	l) Ratei e risconti attivi	3.426.931		3.341.831
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	139.377.148		95.614.238
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa		12.900.278	6.161.323
	a) Cassa e depositi bancari	12.888.033		6.159.241
	b) Immobilizzazioni immateriali	-		-
	c) Immobilizzazioni materiali	-		-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	12.245		2.082
50	Crediti di imposta	-	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		651.750.052	577.365.445
10	Passività della gestione previdenziale		1.297.024	1.756.397
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.297.024		1.756.397
20	Passività della gestione finanziaria		35.438.911	56.968
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-
	b) Opzioni emesse	-		-
	c) Ratei e risconti passivi	-		-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	35.438.911		56.968
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa		12.652.477	5.913.522
	a) TFR	-		-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.652.477		5.913.522
50	Debiti di imposta	3.093.212	3.093.212	3.877.648
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		52.481.624	11.604.535
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		599.268.428	565.760.910
	Conti d'Ordine		-	-

Conto Economico analitico

		2016		2015
10	Saldo della gestione previdenziale		19.856.960	10.596.244
	a) Contributi per le prestazioni	37.292.179		36.619.421
	b) Anticipazioni	- 9.626.289		- 8.831.622
	c) Trasferimenti e riscatti	- 5.100.480		- 11.208.207
	d) Trasformazioni in rendita	-		- 60.842
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.708.450		- 5.922.506
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-		-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		14.068	7.427
	a) Dividendi e interessi	14.068		7.427
	b) Utili e perdite da realizzo	-		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		17.087.047	22.018.695
	a) Dividendi e interessi	11.152.707		11.174.037
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.934.340		10.844.658
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-		-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
	f) Altri ricavi	-		-
	g) Altri oneri	-		-
40	Oneri di gestione		- 357.345	- 312.779
	a) Società di gestione	- 236.666		- 151.012
	b) Banca depositaria	- 120.679		- 161.767
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		16.743.770	21.713.343
60	Saldo della gestione amministrativa		-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	316.570		356.587
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 243.848		- 212.901
	c) Spese generali e amministrative	- 102.683		- 177.888
	d) Spese per il personale	-		-
	e) Ammortamenti	-		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-
	g) Oneri e proventi diversi	29.961		34.202
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		36.600.730	32.309.587
80	Imposta sostitutiva	- 3.093.212	- 3.093.212	- 5.889.107
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		33.507.518	26.420.480

Nota Integrativa

Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2016 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. “fondi preesistenti” al 1993.

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti delle società facenti parte del Gruppo Bancario Banca Popolare di Milano.

Al 31/12/2016 il numero complessivo degli iscritti era pari a 7.670. Tenuto conto che gli iscritti che hanno scelto 2 linee d'investimento sono pari a 2.138, gli iscritti ad ogni linea risultano al 31/12/2016 suddivisi come segue:

Linea 1:	n. 2.823
Linea 2:	n. 3.577
Linea 3:	n. 849
Linea 4:	n. 690
Linea 5:	n. 1.869

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

Linea 1- Obbligazionaria mista

trattasi di un comparto bilanciato (investimento da un minimo del 5% fino ad un massimo del 25% in titoli di capitale, da un minimo del 55% ad un massimo del 95% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 100% di liquidità) rivolto ad iscritti con una ridotta propensione al rischio; la linea come da disposizione dei limiti ha cambiato denominazione pur rimanendo immutata nei criteri e vincoli di investimento..

Linea 2-Bilanciata leggermente aggressiva:

trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento da un minimo del 10% ad un massimo del 50% in titoli di capitale, da un minimo del 30% ad un massimo del 90% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità) rivolto ad iscritti che esprimono una media propensione al rischio;

Linea 3-Obbligazionaria:

trattasi di un comparto obbligazionario (investimento da un minimo del 80% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa;

Linea 4- Azionaria:

trattasi di un comparto azionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità) rivolto ad iscritti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio;

Linea 5- Assicurativa Garantita:

trattasi di un comparto assicurativo a capitale e rendimento garantito. Il risultato conseguito alla fine di ogni anno è definitivamente acquisito. Il comparto è destinato ad iscritti che non manifestano alcuna propensione al rischio.

Le convenzioni per le gestioni finanziarie sopra elencate sono state stipulate con:

Candriam Luxembourg per la linea 1

Anima Sgr S.p.A. per la linea 2

Eurizon Capita Sgr S.p.A. per la linea 3

Generali Investments Europe Sgr per la linea 4

Compagnia Cattolica Assicurazione per il comparto 5 Assicurativo garantito.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BNP Paribas S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di Banca Depositaria.

Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato. Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2016 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Criteri di valutazione

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.V.I.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Società Immobiliare Previmmobili Srl, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base del peso dei patrimoni delle tre Linee d'investimento n. 1, 2 e 3 al 31/12/2003. E' opportuno far presente che la società è divenuta operativa nel 2005 con la prima acquisizione di unità immobiliari avvenuta nel corso del mese di Febbraio 2005, finanziata sia attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario, che mediante l'erogazione di un prestito fruttifero da parte delle linee d'investimento per le rispettive quote. Le valutazioni effettuate consentono di mantenere la partecipazione allo stesso valore degli anni precedenti iscritto in bilancio. Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

Per gli iscritti che, maturato il diritto alla prestazione previdenziale e decidano o debbano trasferire parte di essa in una rendita vitalizia, il Fondo ha stipulato un'apposita polizza collettiva con Cattolica Previdenza a cui vengono trasferite le relative risorse.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per la linea 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per le linee 4 e 5 al momento della loro attivazione.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

Interventi normativi in materia fiscale

La Legge 190/2014 (c. d. "Legge di Stabilità per il 2015"), fra le novità in tema di previdenza complementare, aveva elevato l'aliquota dell'imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti dall'11,5% al 20% ad esclusione di alcune tipologie di titoli obbligazionari che scontano l'aliquota del 12,5%.

Ripartizione costi comuni

Nel 2016 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con Banca Popolare di Milano); detti conti sono utilizzati per le attività amministrative.

Altre informazioni

Al 31 Dicembre 2016 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,45% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano gli emolumenti comprensivi dei relativi oneri di competenza del Collegio Sindacale, del Responsabile, del Responsabile Odv, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

Qualifica	2016	2015
Amministratori		
Collegio Sindacale	€ 38.064	€ 38.318
Responsabile	€ 14.516	€ 13.460
Responsabile Odv	€ 5.649	-

Rendiconti dei comparti di investimento

Linea 1

STATO PATRIMONIALE			2016		2015
	ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		350.705		350.741
	a) Azioni e quote di società immobiliari	171.500		171.500	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
	e) Altre attività gestione finanziaria diretta	179.205		179.241	
20	Investimenti in gestione		198.801.209		194.356.829
	a) Depositi bancari	1.817.944		2.532.932	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	118.185.487		129.202.530	
	d) Titoli di debito quotati	42.726.361		25.894.730	
	e) Titolo di capitale quotati	27.646.223		35.259.062	
	f) Titoli di debito non quotati	965.381			
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.	5.765.937			
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	1.660.207		1.422.016	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	33.669		45.559	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		199.151.914		194.707.570
	PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale		353.205		844.601
	a) Debiti della gestione previdenziale	353.205		844.601	
20	Passività della gestione finanziaria		53.628		19.851
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	53.628		19.851	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	464.043	464.043	1.267.229	1.267.229
	Totale Passività		870.876		2.131.681
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		198.281.038		192.575.889
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO			2016		2015
10	Saldo della gestione previdenziale		3.954.512		- 3.764.644
	a) Contributi per le prestazioni	11.808.255		12.017.763	
	b) Anticipazioni	- 3.304.514		- 2.893.542	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 3.419.747		- 10.784.587	
	d) Trasformazioni in rendita			- 39.250	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.129.482		- 2.065.028	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		5.925		3.639
	a) Dividendi e interessi	5.925		3.639	
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.345.102		7.192.995
	a) Dividendi e interessi	4.416.622		4.511.361	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.071.520		- 2.681.634	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri				
40	Oneri di gestione		- 136.347		- 113.724
	a) Società di gestione	- 87.040		- 53.006	
	b) Banca depositaria	- 49.307		- 60.718	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.214.680		7.082.910
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		6.169.192		3.318.266
80	Imposta sostitutiva	- 464.043	- 464.043	- 1.975.014	- 1.975.014
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		5.705.149		1.343.252

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2016 il numero delle quote in circolazione era pari a n. 13.111.944,239.

Il valore unitario della quota al 31/12/2016 era pari a 15,122 (€ 14,987 al 31/12/2015) ed evidenzia un incremento netto dello 0,90%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 350.705

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl. Per un importo pari ad € 179.205 comprensivo dei risconti degli interessi.

Il valore per una maggiore chiarezza espositiva da quest'anno è stato imputato alla voce 10 e per trasparenza si è provveduto a riclassificare anche il bilancio dell'anno 2015 pari a € 179.241.

I grafici della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2016 forniti dai gestori.

Denominazione Gestore Finanziario: Candriam - indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATR. NETTO
Obbligazioni	DE0001135499	DBR-1.5-04Sep22	6.000.000,00	6.683.809,32	3,360%
Obbligazioni	IT0004907843	BTPS-3.5-01Jun18	5.000.000,00	5.273.342,31	2,651%
Obbligazioni	IT0003242747	BTPS-5.25-01Aug17	5.000.000,00	5.269.860,60	2,649%
Obbligazioni	FR0011196856	FRTR-3-25Apr22	4.000.000,00	4.761.303,01	2,393%
Obbligazioni	IT0005001547	BTPS-3.75-01Sep24	4.000.000,00	4.722.043,76	2,374%
Obbligazioni	IT0004966401	BTPS-3.75-01May21	4.000.000,00	4.584.447,51	2,305%
Obbligazioni	IT0005126989	ICTZ-0-30Aug17	4.450.000,00	4.458.099,00	2,241%
Obbligazioni	IT0005028003	BTPS-2.15-15Dec21	4.000.000,00	4.297.823,96	2,160%
Obbligazioni	ES00000123B9	SPGB-5.5-30Apr21	3.000.000,00	3.792.741,37	1,907%
Obbligazioni	ES00000126W8	SPGBEI-0.55-30Nov19	3.500.000,00	3.676.726,59	1,848%
Obbligazioni	ES00000122T3	SPGB-4.85-31Oct20	3.000.000,00	3.563.767,81	1,791%
Obbligazioni	ES00000126B2	SPGB-2.75-31Oct24	3.000.000,00	3.387.601,64	1,703%
Obbligazioni	ES00000123K0	SPGB-5.85-31Jan22	2.500.000,00	3.318.288,11	1,668%
Obbligazioni	ES00000126C0	SPGB-1.4-31Jan20	3.000.000,00	3.168.767,87	1,593%
Obbligazioni	FR0011337880	FRTR-2.25-25Oct22	2.700.000,00	3.078.859,93	1,548%
Obbligazioni	FR0120746609	BTNS-1-25Jul17	3.000.000,00	3.043.376,30	1,530%
Obbligazioni	IT0005058463	BTPS-0.75-15Jan18	3.000.000,00	3.040.571,74	1,528%
Obbligazioni	IT0005177271	BTPS-0.1-15Apr19	3.000.000,00	3.012.116,37	1,514%
Obbligazioni	IE00B2QTFG59	IRISH-4.4-18Jun19	2.500.000,00	2.867.717,12	1,442%
Obbligazioni	AT0000A0VRF9	RAGB-1.95-18Jun19	2.500.000,00	2.687.619,52	1,351%
OICR	LU0240973403	DEXJPNZ-LX	12.835,00	2.624.157,22	1,319%
Obbligazioni	FR0012938116	FRTR-1-25Nov25	2.500.000,00	2.607.547,26	1,311%
Obbligazioni	FR0012517027	FRTR-0.5-25May25	2.500.000,00	2.530.650,00	1,272%
Obbligazioni	XS0479333311	POLAND-5.25-20Jan25	1.700.000,00	2.323.590,10	1,168%
Obbligazioni	IT0003644769	BTPS-4.5-01Feb20	2.000.000,00	2.303.969,35	1,158%
Obbligazioni	FR0011883966	FRTR-2.5-25May30	1.800.000,00	2.174.472,00	1,093%
Obbligazioni	IT0004957574	BTPS-3.5-01Dec18	1.950.000,00	2.092.035,00	1,052%
Obbligazioni	ES00000128H5	SPGB-1.3-31Oct26	2.100.000,00	2.089.052,67	1,050%
Obbligazioni	AT0000A1K9C8	AUSTRIA GOVT 0.75% 20 Oct 26	2.000.000,00	2.066.477,81	1,039%
OICR	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z C	2.000,00	2.054.700,00	1,033%
Obbligazioni	BE6282455565	SOLBBB-FRN-01Dec17	2.000.000,00	2.010.835,22	1,011%
Obbligazioni	XSI471646965	EDPPL-1.125-12Feb24	2.000.000,00	1.903.661,51	0,957%
Obbligazioni	IT0005176190	BOTS-0-13Apr17	1.900.000,00	1.902.223,00	0,956%
Obbligazioni	IT0005210650	BTPS-1.25-01Dec26	2.000.000,00	1.901.951,76	0,956%
Obbligazioni	XS0496481200	RBS-5.5-23Mar20	1.500.000,00	1.807.714,73	0,909%
Obbligazioni	IT0005162620	BOTS-0-14Feb17	1.800.000,00	1.801.188,00	0,905%
Obbligazioni	IT0004889033	BTPS-4.75-01Sep28	1.300.000,00	1.691.294,61	0,850%
Obbligazioni	FR0013020450	UNEDIC-1.25-21Oct27	1.500.000,00	1.571.170,89	0,790%
Obbligazioni	XSI413583839	GM-VAR-18May20	1.500.000,00	1.534.998,00	0,772%
Equities	IT0000064482	PMI-IM	4.101.283,00	1.469.489,70	0,739%
Bonds	BE0000334434	BGB-0.8-22Jun25	1.300.000,00	1.353.217,19	0,680%
Bonds	XS0875343757	GASSM-3.875-17Jan23	1.000.000,00	1.225.124,26	0,616%
Bonds	DE0001102325	DBR-2-15Aug23	1.000.000,00	1.159.926,85	0,583%
Bonds	XS0503665290	AXASA-VAR-16Apr40	1.000.000,00	1.151.759,59	0,579%
Bonds	XS0954928783	BFCM-2.625-24Feb21	1.000.000,00	1.123.153,61	0,565%
Bonds	IT0003934657	BTPS-4-01Feb37	900.000,00	1.121.051,74	0,564%
Bonds	XS0732522965	STANLN-4.125-18Jan19	1.000.000,00	1.119.918,61	0,563%
Bonds	XSI054418600	MEX-3.625-09Apr29	1.000.000,00	1.108.958,49	0,557%
Bonds	FR0011347046	FRTR-0.1-25Jul21	1.000.000,00	1.090.221,56	0,548%
OICR	LU0240973742	DEXAUSZ-LX	1.200,00	1.088.246,60	0,547%

Note:

(1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/16.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2016 erano presenti dividendi da incassare per:

Dividendi da incassare	33.669
Totale	33.669

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2016 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

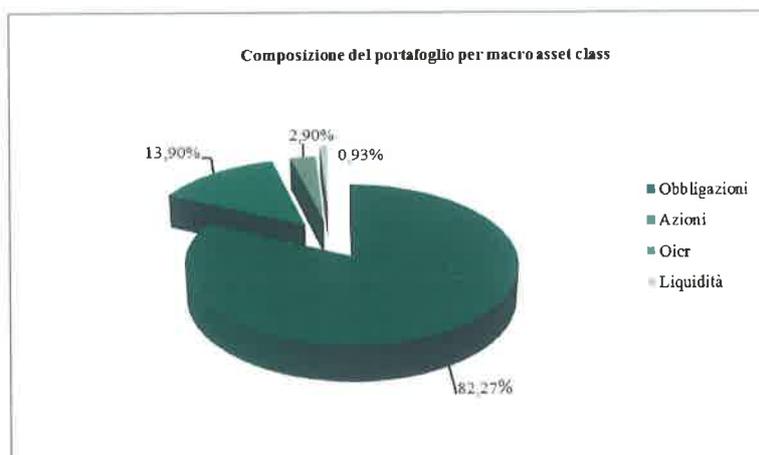
Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 385 di cui 288 azioni e 94 obbligazioni (suddivise tra 41 emissioni *corporate bond* e 53 governative).

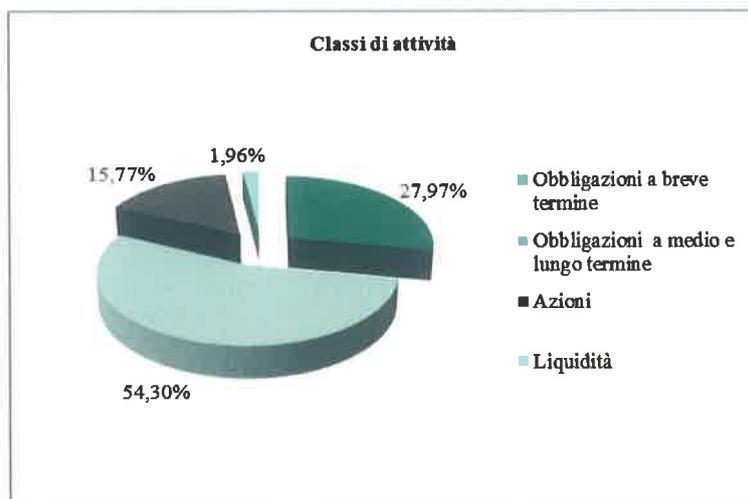
Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2016 sono presenti in portafoglio n. 3 OICR.

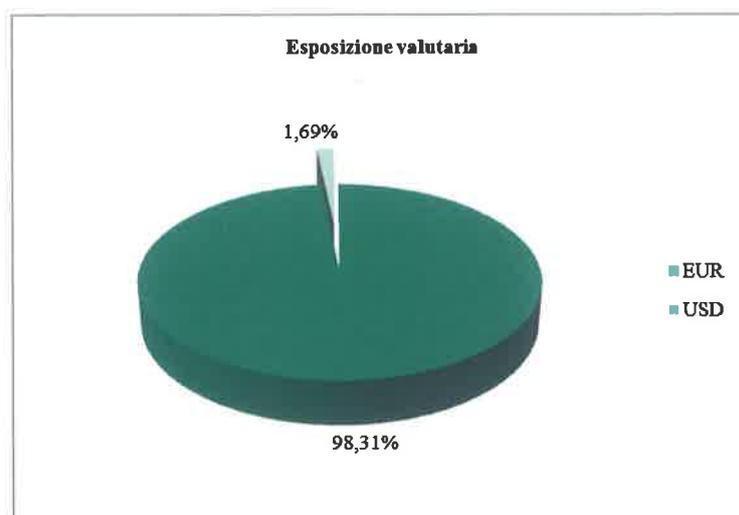
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2016



Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	163.659.976,83	82,27%
Azioni	27.649.394,26	13,90%
Oicr	5.767.103,82	2,90%
Liquidità	1.855.811,47	0,93%
Totale portafoglio *	198.932.286,38	100,00%
(*)al lordo degli oneri da addebitare per 44.324,27		

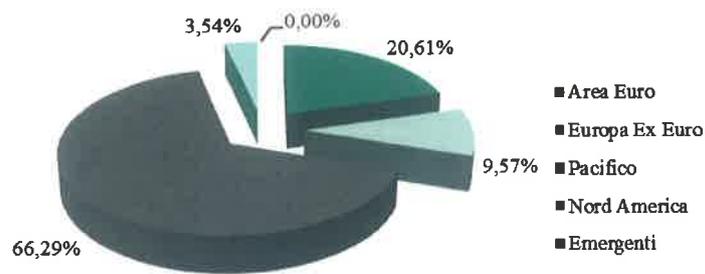


Classi di attività	
Obligazioni a breve termine	27,97%
Obligazioni a medio e lungo termine	54,30%
Azioni	15,77%
Liquidità	1,96%
Totale	100,00%



Esposizione valutaria	
EUR	98,31%
USD	1,69%
Totale	100,00%

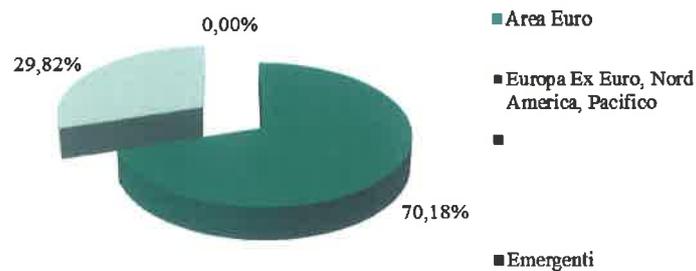
Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche



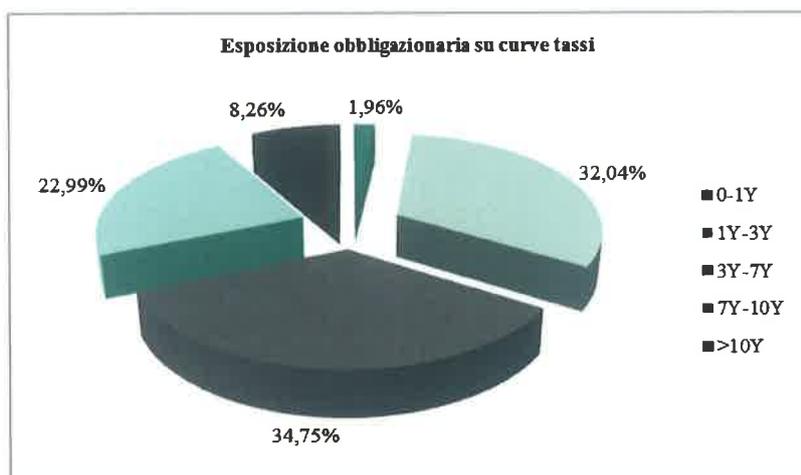
Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche

Area Euro	20,61%
Europa Ex Euro	9,57%
Pacifico	66,29%
Nord America	3,54%
Emergenti	0,00%
Totale	100,00%

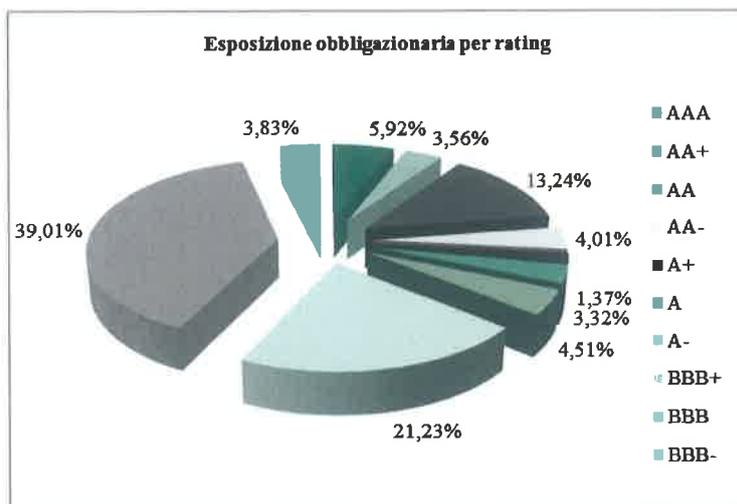
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche



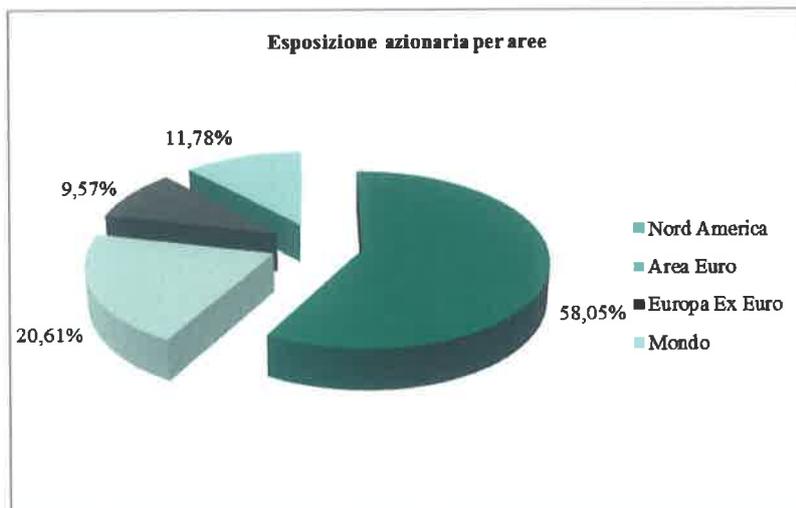
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche	Peso % su obbligazioni	Peso % in portafoglio
Area Euro	70,18%	57,74%
Europa Ex Euro, Nord America, Pacifico	29,82%	24,53%
Emergenti	0,00%	-
Totale	100,00%	82,27%



Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	1,96%	1,65%
1Y-3Y	32,04%	26,99%
3Y-7Y	34,75%	29,27%
7Y-10Y	22,99%	19,36%
>10Y	8,26%	6,96%
Totale	100,00%	84,23%

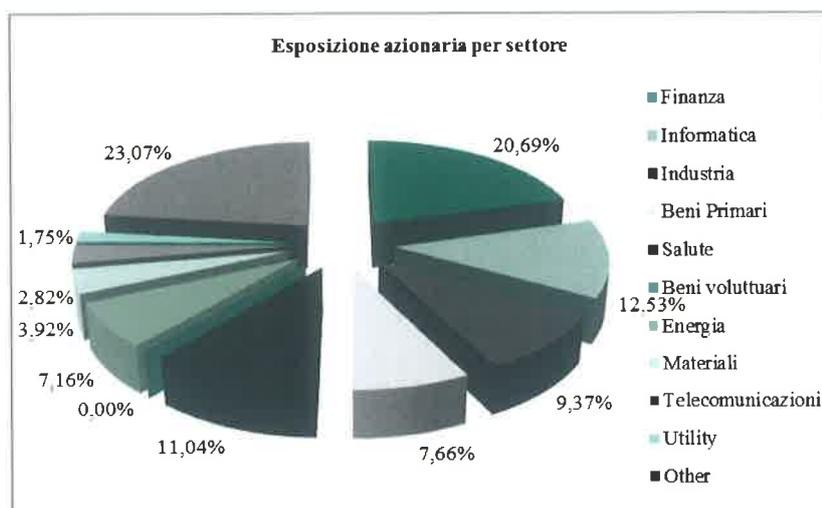


Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su tot. Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	5,92%	4,87%
AA+	3,56%	0,56%
AA	13,24%	0,26%
AA-	4,01%	4,01%
A+	1,37%	0,00%
A	3,32%	0,00%
A-	4,51%	0,00%
BBB+	21,23%	0,00%
BBB	39,01%	0,00%
BBB-	3,83%	0,00%
BB+	-	0,00%
NR	-	0,00%
Totale	100,00%	9,70%



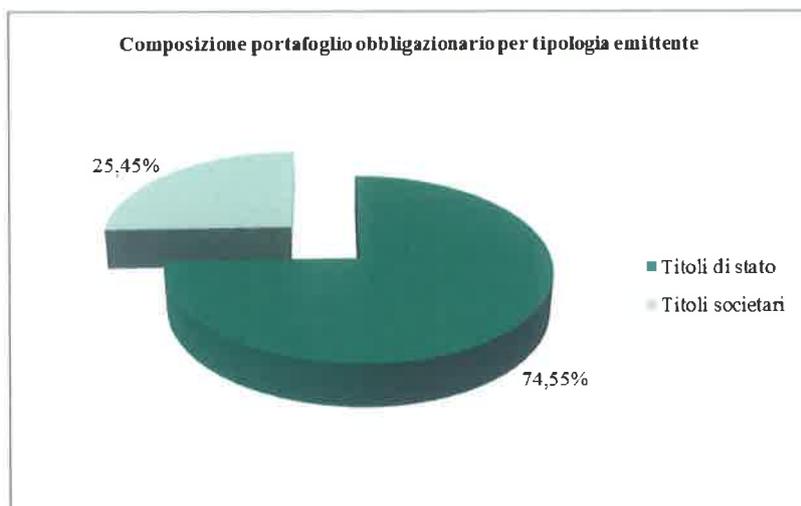
Esposizione azionaria per aree	Peso % su totale azioni	Peso % in portafoglio
Nord America	58,05%	9,15%
Area Euro	20,61%	0,41%
Europa Ex Euro	9,57%	9,57%
Giappone	8,37%	-
Emergenti	-	-
Other	3,41%	-
Totale	100,00%	19,13%

Handwritten signature

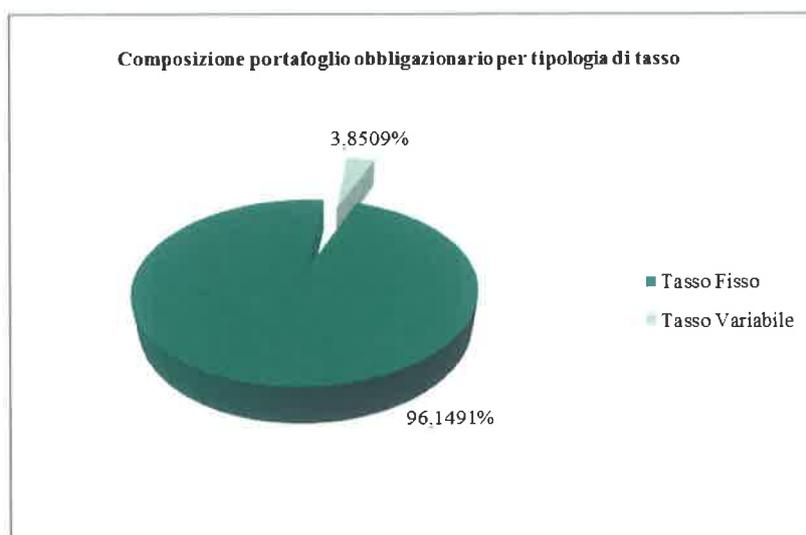


Esposizione azionaria per settore	Peso % su totale Azioni	Peso % in portafoglio
Finanza	20,69%	3,26%
Informatica	12,53%	1,98%
Industria	9,37%	1,48%
Beni Primari	7,66%	1,21%
Salute	11,04%	1,74%
Beni voluttuari	-	-
Energia	7,16%	1,13%
Materiali	3,92%	0,62%
Telecomunicazioni	2,82%	0,44%
Utility	1,75%	0,28%
Other	23,07%	3,64%
Totale	100,00%	15,77%

Composizione saldi di liquidità	Peso % su tot. Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Franchi Svizzeri	0,15%	2.793,09	0,0014%
Euro	26,58%	484.262,41	0,2434%
Lire Sterline Inglesi	1,30%	23.747,95	0,0119%
Jpy	0,09%	1.633,94	0,0008%
Corone Svedesi	0,06%	1.129,54	0,0006%
USD	70,34%	1.281.396,56	0,6441%
Other	28,06%	511.118,72	0,2569%
Liquidità totale	100,00%	1.821.819,80	0,9158%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	74,55%	61,33%
Titoli societari	25,45%	20,94%
Totale	100,00%	82,27%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	96,1491%	3,1681%
Tasso Variabile	3,8509%	79,1011%
Totale	100,00%	82,27%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (*modified duration mid* rilevata al 31 dicembre 2016)

Modified duration media del portafoglio obbligazionario	mesi 10	anni 4 (duration media 4,96)
Modified Duration media del portafoglio netto complessivo	mesi 0	anni 4 (duration media 4,08)



Il dato di *modify duration mid* proviene da fonte *Bloomberg (DUR_ADJ_MID)*
 Il calcolo convenzionale per titoli "perpetui" a tasso fisso insiste su data *next call*.

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
Azioni	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	4.101.283	1.469.489,70	0,739%
OICR	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	12.835	2.624.157,22	1,319%
OICR	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP	1.200	1.088.246,60	0,547%
OICR	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	2.000	2.054.700,00	1,033%

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Fondo Pensione di Previdenza BPM - Commissioni anno 2016				
Linea	I Trim.	II. Trim.	III Trim.	IV Trim.
Linea 1	10.536,92	12.307,96	36.559,02	752,86

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2016

(il conteggio riportante la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2016			
DATA RILEVAMENTO	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	%TURNOVER
31/01/2016	189.386.557,37	5.734.834,23	3,03%
29/02/2016	188.574.477,08	8.662.972,23	4,59%
31/03/2016	189.143.598,23	11.736.784,37	6,21%
30/04/2016	189.680.725,12	13.959.686,71	7,36%
31/05/2016	190.522.875,47	20.922.384,34	10,98%
30/06/2016	190.851.550,04	25.774.005,60	13,50%
31/07/2016	191.484.221,60	30.516.955,94	15,94%
31/08/2016	192.163.324,42	34.735.925,24	18,08%
30/09/2016	190.397.530,07	41.543.895,13	21,82%
31/10/2016	196.738.360,71	45.268.769,66	23,01%
30/11/2016	195.774.323,62	48.398.985,04	24,72%
30/12/2016	198.932.286,38	51.836.819,27	26,06%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip; non si è tenuto conto del mese di settembre per il cambio del Gestore entrante.

a) Depositi bancari € 1.817.944

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 118.185.487

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati € 42.726.361

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 3.487.521, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 30.378.500 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 8.860.340.

e) Titoli di capitale quotati € 27.646.223

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 1.996.040, di titoli appartenenti all'Unione Europea per € 6.883.953, di titoli appartenenti a paesi OCSE per € 18.325.353 per titoli di altri paesi per € 440.877.

f) Titoli di debito non quotati € 965.381

I titoli di debito non quotati si compongono di titoli appartenenti a paesi OCSE.

h) Quote di O.I.C.R. € 5.765.937

Sono quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi € 1.660.207

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	2
Titoli di Stato	1.121.641
Titoli di debito quotati	521.728
Titoli di debito non quotati	16.836
Totale	1.660.207

n) Altre attività della Gestione finanziaria € 33.669

Sono relativi ai dividendi da incassare.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** € 353.205*a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria € 53.628*d) Altre passività della gestione finanziaria*

Riguardano commissioni di gestione dovute a Candriam e commissioni per il servizio di banca depositaria dovute a BNP Paribas come dalla seguente tabella:

Commissione società di gestione	-44.324
Commissione banca depositaria	-6.451
Oneri finanziari (0,40% liquidità sui c/c banca depositaria)	-2.853
Totale	-53.628

50) Debiti d'imposta**€ 464.043**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico**10) Saldo della gestione previdenziale****€ 3.954.512**

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	3.476.227
Contributi a carico dei lavoratori	3.934.110
TFR	4.397.918
Totale	11.808.255

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	142.125
Switch di comparto in entrata	1.442.980
Trasferimento ad altri fondi	-82.649
Switch di comparto in uscita	-3.216.338
Riscatti	-1.705.865
Totale	-3.419.747

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.129.482

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-3.304.514

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.345.101**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valeri	Dividendi e interessi	Profitti perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.531.378	-2.828.739
Titoli di debito quotati	983.306	-583.037
Titoli di capitale quotati	885.185	1.137.396
Titoli di debito non quotati	16.836	21.074
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-84	-350
Quote di O.I.C.R.		109.269
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		72.867
Totale	4.416.621	-2.071.520

40) Oneri di gestione**€ 136.347**


Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	37.369,83	-	-	87.040,50
Candriam	49.670,67	-	-	

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	49.307

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr, Candriam e BNP Paribas.

La voce in commento, pari ad Euro 464.043, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2016 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	198.745.081
+ Prestazioni Erogate	1.129.482
+ Anticipazioni	3.304.514
+ Trasferimenti ad altri Fondi	82.649
+ Riscatti	1.705.865
+ Switch in uscita	3.216.338
- Contributi versati	11.808.255
- Trasferimenti da altri Fondi	142.125
- Switch in entrata	1.442.980
+ Adeguamento imposta a.p.	
- Patrimonio netto A.P.	192.575.889
= Risultato di Gestione	2.214.680
- Importi esenti	3.683
- Redditi a tassazione ridotta	-291.249
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	2.502.246
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	36.406
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-500.449
= Imposta sostitutiva (A+B)	-464.043

Linea 2

STATO PATRIMONIALE			2016		2015
	ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		224.738		224.761
	a) Azioni e quote di società immobiliari	109.900		109.900	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
	e) Altre attività gestione finanziaria diretta	114.838		114.861	
20	Investimenti in gestione		271.767.993		222.298.735
	a) Depositi bancari	758.411		3.340.440	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	122.415.308		107.157.945	
	d) Titoli di debito quotati	30.134.514		30.526.424	
	e) Titolo di capitale quotati	84.078.761		79.700.208	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	1.467.469		1.473.077	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	32.913.530		100.641	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		271.992.731		222.523.496
	PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale		543.261		419.774
	a) Debiti della gestione previdenziale	543.261		419.774	
20	Passività della gestione finanziaria		32.914.831		26.544
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	32.914.831		26.544	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	1.852.419	1.852.419	1.844.661	1.844.661
	Totale Passività		35.310.511		2.290.979
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		236.682.220		220.232.517
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	8.394.966	9.664.929
	a) Contributi per le prestazioni	16.292.221	15.889.315
	b) Anticipazioni	- 4.213.850	- 3.695.913
	c) Trasferimenti e riscatti	- 3.392.654	- 1.175.392
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 290.751	- 1.353.081
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.108	2.332
	a) Dividendi e interessi	6.108	2.332
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.076.208	10.073.412
	a) Dividendi e interessi	5.453.201	5.320.740
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.623.007	4.752.672
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	- 175.160	- 141.896
	a) Società di gestione	- 118.410	- 75.569
	b) Banca depositaria	- 56.750	- 66.327
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.907.156	9.933.848
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	18.302.122	19.598.777
80	Imposta sostitutiva	- 1.852.419	- 2.927.751
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	16.449.703	16.671.026

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2016 il numero delle quote in circolazione era pari a 14.260.784,364

Il valore unitario della quota al 31/12/2016 era pari a 16,597 (€ 16,033 al 31/12/2015) ed evidenzia un incremento netto del 3,52%.

Attività

10) Investimenti diretti	€ 224.738
---------------------------------	------------------

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl. per un importo pari ad € 114.838 comprensivo dei risconti degli interessi.

Il valore per una maggiore chiarezza espositiva da quest'anno è stato imputato alla voce 10 e per trasparenza si è provveduto a riclassificare anche il bilancio dell'anno 2015 pari ad €114.861.

I grafici della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2016 forniti dai gestori.

Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa -indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATR. NETTO
Obbligazioni	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	9.500.000,00	10.581.663,54	4,431
Obbligazioni	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	8.000.000,00	9.525.183,60	3,988
Obbligazioni	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	8.000.000,00	8.543.815,86	3,577
Obbligazioni	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	7.000.000,00	8.423.155,07	3,527
Obbligazioni	IT0005126989	CTZ 30AG2017	5.350.000,00	5.358.132,00	2,243
Obbligazioni	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.275.273,10	2,209
Obbligazioni	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.270.373,90	2,207
Obbligazioni	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	4.000.000,00	4.861.960,36	2,036
Obbligazioni	IT0005028003	BTP 2,15% 15DC2021	4.500.000,00	4.830.277,73	2,022
Obbligazioni	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	4.500.000,00	4.725.034,52	1,978
Obbligazioni	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	4.000.000,00	4.559.800,56	1,909
Obbligazioni	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	4.000.000,00	4.224.256,84	1,769
Obbligazioni	ES00000123B9	Spanish 5,5% 30AP2021	3.000.000,00	3.791.753,43	1,588
Azioni	IT0000064482	Bca Pop di Milano	9.185.367,00	3.291.117,00	1,378
Obbligazioni	IT0005175366	CTZ 28M Z2018	3.200.000,00	3.208.000,00	1,343
Obbligazioni	DE0001102408	Bundesrep % 15AG2026	3.200.000,00	3.141.248,00	1,315
Obbligazioni	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	3.000.000,00	3.041.412,87	1,273
Obbligazioni	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 IL	2.300.000,00	2.794.764,59	1,170
Obbligazioni	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	2.500.000,00	2.528.655,48	1,059
Obbligazioni	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24MZ2020	2.000.000,00	2.448.578,36	1,025
Obbligazioni	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	2.000.000,00	2.407.207,68	1,008
Obbligazioni	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.330.730,14	0,976
Obbligazioni	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.000.000,00	2.293.654,80	0,960
Obbligazioni	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	2.200.000,00	2.202.641,21	0,922
Obbligazioni	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.000.000,00	2.148.742,46	0,900
Obbligazioni	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	2.000.000,00	2.146.169,24	0,899
Azioni	US0378331005	Apple Computer Inc	19.320,00	2.121.490,78	0,888
Obbligazioni	IT0005188120	BTP 0,1% 15MG2022	2.000.000,00	2.035.150,78	0,852
Obbligazioni	FR0012517027	OAT 0,5% 25MG2025	2.000.000,00	2.021.227,40	0,846
Obbligazioni	BE6282455565	Solvay SA Float 01DC2017	2.000.000,00	2.013.623,34	0,843
Obbligazioni	XSI439749109	Teva Pharmaceutical 0,375% 25LG2020	2.000.000,00	1.987.247,12	0,832
Obbligazioni	IT0005210650	BTP 1,25% 01DC2026	2.000.000,00	1.901.460,44	0,796
Obbligazioni	IT0005172322	BTP 0,95% 15MZ2023	1.800.000,00	1.795.424,42	0,752
Azioni	US1729674242	Citigroup Inc	29.759,00	1.676.773,99	0,702
Obbligazioni	XSI137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	1.650.000,00	1.662.254,07	0,696
Azioni	US4592001014	IBM	10.450,00	1.644.556,06	0,689
Azioni	FR0000120271	Total SA (FP)	33.100,00	1.612.632,00	0,675
Obbligazioni	ES00000127Z9	Spanish 1,95% 30AP2026	1.500.000,00	1.600.408,56	0,670
Obbligazioni	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	1.500.000,00	1.599.610,28	0,670
Azioni	US8574771031	STATE STREET Corp	21.100,00	1.554.768,43	0,651
Obbligazioni	XSI413583839	General Motors Fin 1,168% 18MG2020	1.500.000,00	1.533.726,00	0,642
Azioni	CA8672241079	Suncor Energy Inc	49.110,00	1.522.072,43	0,637
Azioni	CH0012214059VX	Holcim Ltd-Rcg	29.967,00	1.499.747,71	0,628
Azioni	US02079K3059	Alphabet Inc-cl A	1.973,00	1.482.345,44	0,621
Azioni	GB0007980591	BP Plc	244.903,00	1.462.073,21	0,612
Azioni	US68389X1054	ORACLE CORPORATION	40.097,00	1.461.701,49	0,612
Obbligazioni	FR0013200813	OAT 0,25% 25NV2026	1.500.000,00	1.436.469,87	0,601
Azioni	US0268747849	American International Group Inc	22.820,00	1.413.011,80	0,592
Azioni	US17275R1023	Cisco Systems Inc	48.759,00	1.397.010,65	0,585
Azioni	US17275R1024	Novartis AG - Mom.	20.000,00	1.382.462,69	0,579

Note:

(1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/16.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2016 erano presenti liquidità da ricevere per operazioni da regolare, dividendi da incassare e liquidità da ricevere per vendite divisa a termine per:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	32.796.459
Dividendi da incassare	96.978
Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine	20.093
Totale	32.913.530

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

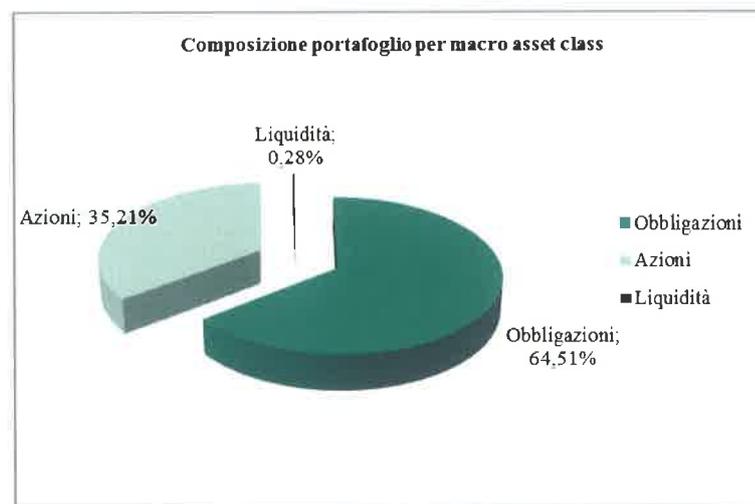
In data 31/12/2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward .

Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

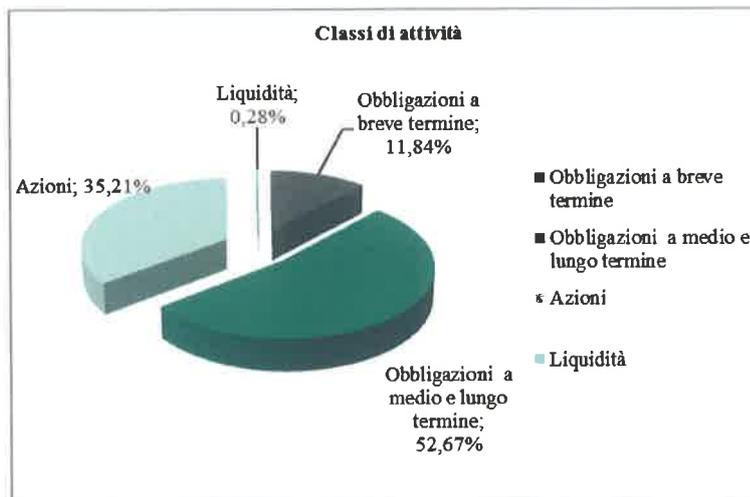
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 158 di cui 88 azioni e 70 obbligazioni (suddivise tra 29 emissioni *corporate bond* e 41 governative).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2016.

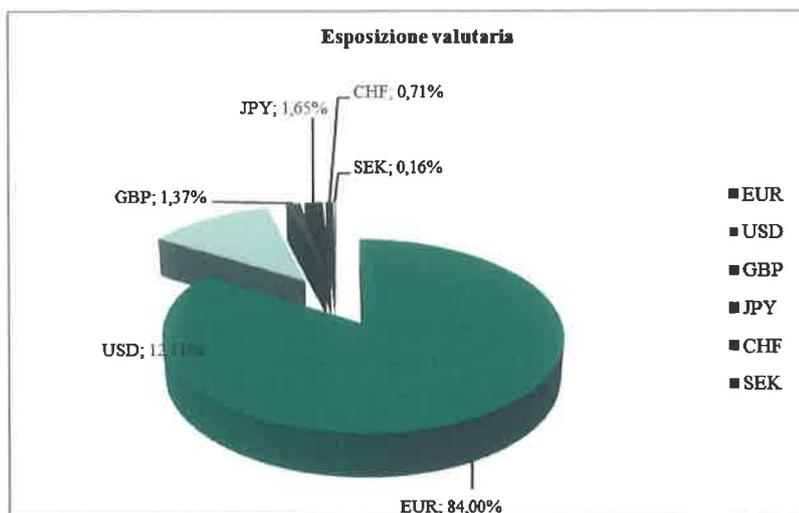
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2016

Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	154.067.102,58	64,51%
Azioni	84.091.254,55	35,21%
Liquidità	675.397,86	0,28%
Totale portafoglio *	238.833.754,99	100,00%
(*) al lordo degli oneri da addebitare per		



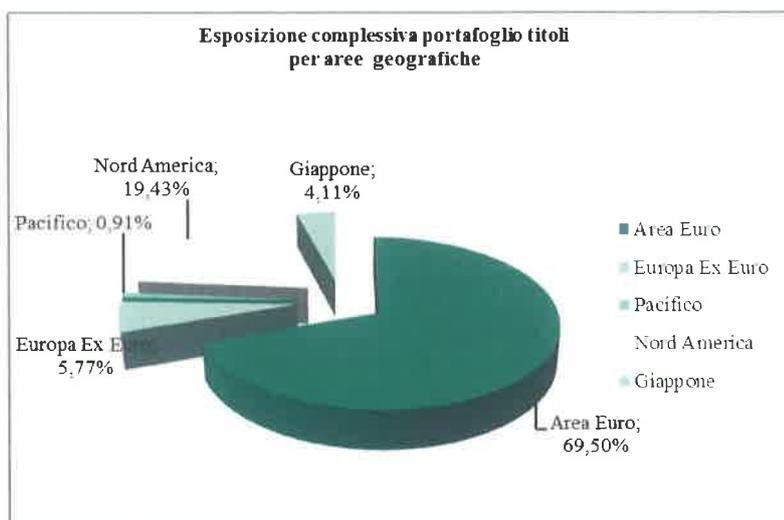
Classi di attività	
Obbligazioni a breve termine	11,84%
Obbligazioni a medio e lungo termine	52,67%
Azioni	35,21%
Liquidità	0,28%
Totale	100,00%

Handwritten signature



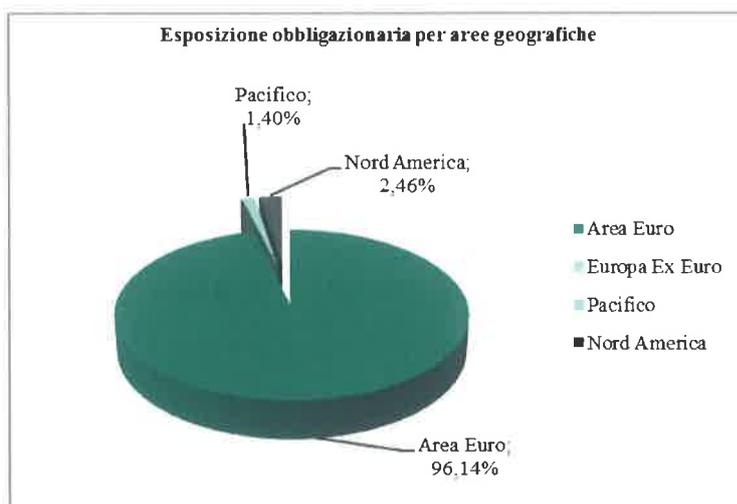
Esposizione valutaria	
EUR	84,00%
USD	12,11%
GBP	1,37%
JPY	1,65%
CHF	0,71%
SEK	0,16%
CAD	0,00%
ILS	0,00%
AUD	0,00%
SGD	0,00%
HKD	0,00%
Altre valute	0,00%
Totale	100,00%

Handwritten mark resembling a stylized 'A' or 'H' with a horizontal line through it.

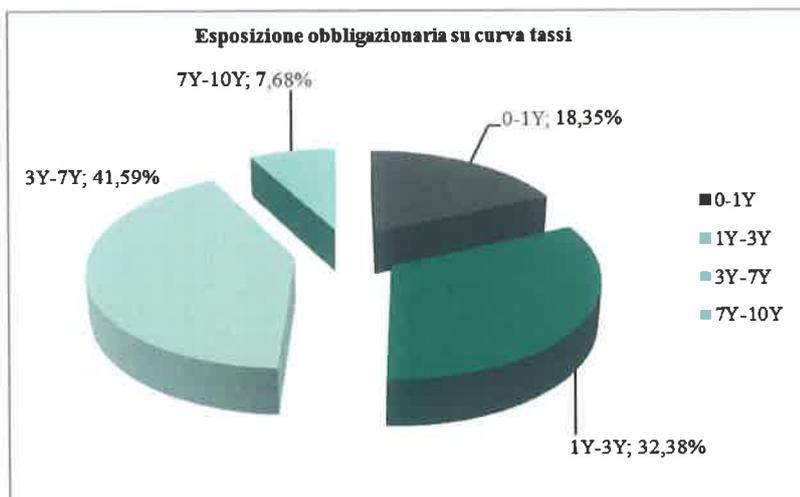


Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche

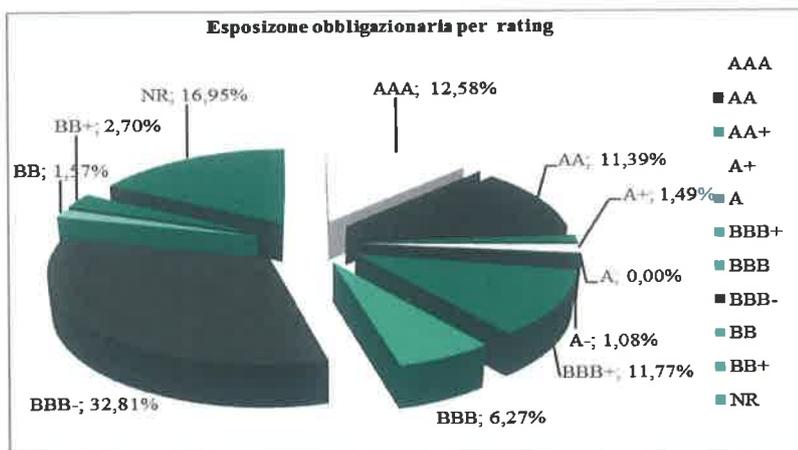
Area Euro	69,50%
Europa Ex Euro	5,77%
Pacifico	0,91%
Nord America	19,43%
Giappone	4,11%
Totale	99,72%



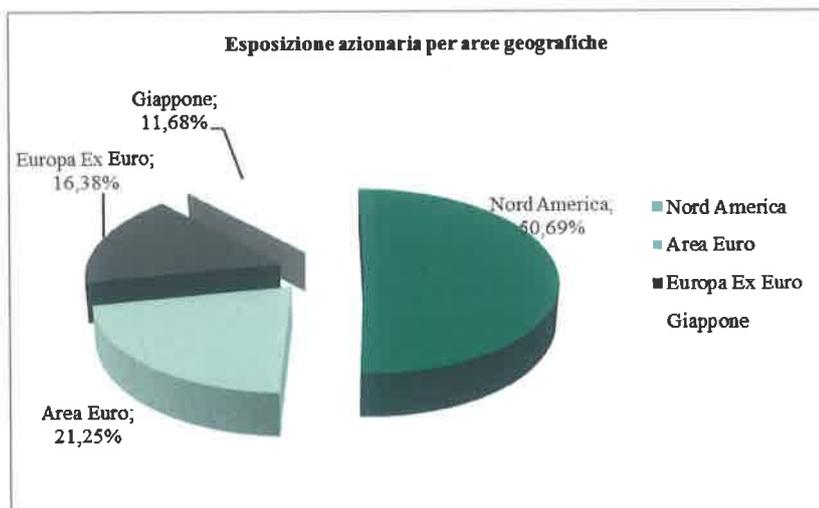
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche	Peso % su obbligazioni	Peso % in portafoglio
Area Euro	96,14%	62,02%
Europa Ex Euro	0,00%	0,00%
Pacifico	1,40%	0,90%
Nord America	2,46%	1,59%
Emergenti	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	64,51%



Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su totale obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	18,35%	11,84%
1Y-3Y	32,38%	20,89%
3Y-7Y	41,59%	26,83%
7Y-10Y	7,68%	4,95%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	64,51%

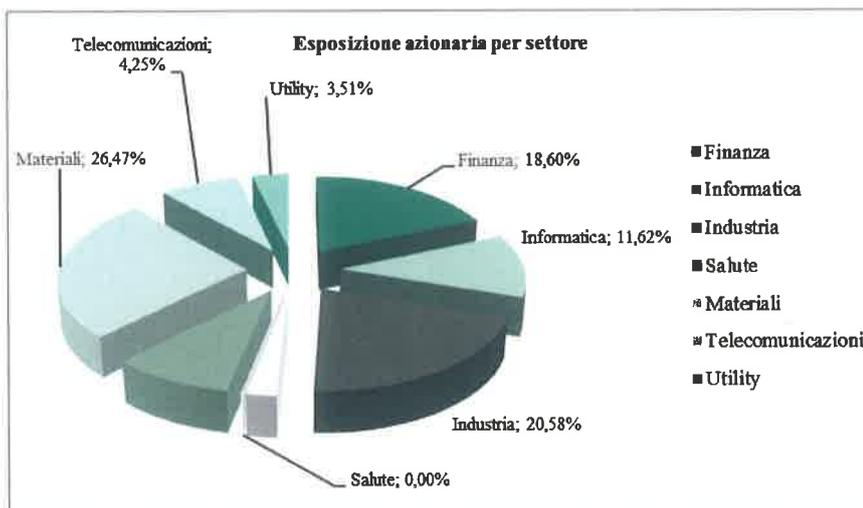


Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su totale Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	12,58%	8,11%
AA-	0,00%	0,00%
AA	11,39%	7,35%
AA+	1,39%	0,90%
A+	1,49%	0,96%
A	0,00%	0,00%
A-	1,08%	0,69%
BBB+	11,77%	7,59%
BBB	6,27%	4,05%
BBB-	32,81%	21,17%
BB	1,57%	1,01%
BB+	2,70%	1,74%
NR	16,95%	10,94%
Totale	100,00%	64,51%



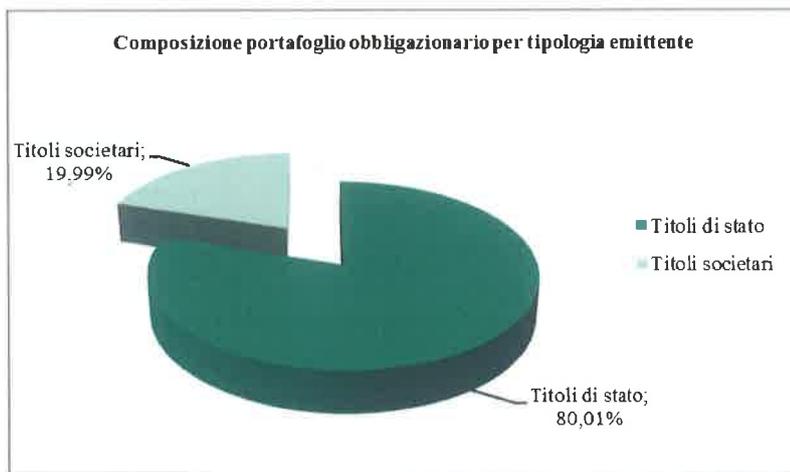
Esposizione azionaria per aree geografiche	Peso % su totale azioni	Peso % in portafoglio
Nord America	50,69%	17,85%
Area Euro	21,25%	7,48%
Europa Ex Euro	16,38%	5,77%
Giappone	11,68%	4,11%
Emergenti	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	35,21%

Handwritten signature or initials.

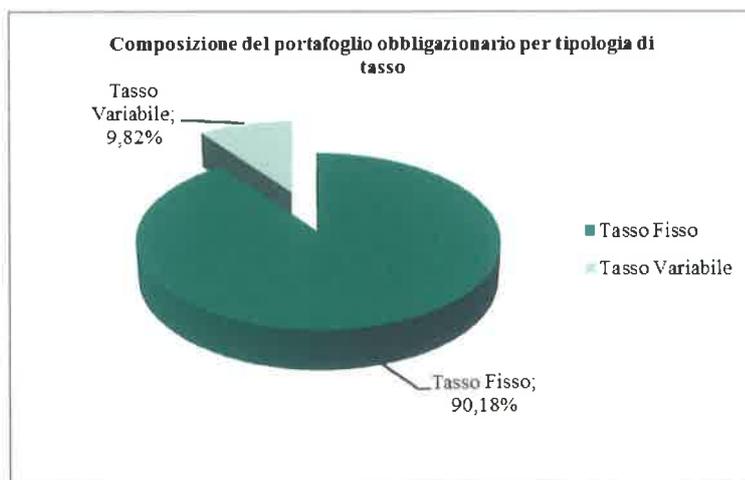


Esposizione azionaria per settore	Peso % su totale Azioni	Peso % in portafoglio
Finanza	18,60%	6,55%
Informatica	11,62%	4,09%
Industria	20,58%	7,25%
Beni Primari	2,29%	0,81%
Salute	0,00%	0,00%
Beni voluttuari	0,00%	0,00%
Energia	9,22%	3,25%
Materiali	26,47%	9,32%
Telecomunicazioni	7,71%	2,71%
Utility	3,51%	1,23%
Totale	100,00%	35,21%

Composizione saldi di liquidità	Peso % su totale Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Franchi Svizzeri		-4.361.087,60	-1,83%
Euro		28.688.496,36	12,01%
Lire Sterline Inglesi		-4.090.315,25	-1,71%
Jpy		-5.883.926,05	-2,46%
Dollari Hong Kong		0,07	0,00%
Corone Svedesi		22.657,19	0,01%
USD		-13.700.426,86	-5,74%
Liquidità totale		675.397,86	0,28%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su totale obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	80,01%	51,61%
Titoli societari	19,99%	12,90%
Totale	100,00%	64,51%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su totale obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	90,18%	58,17%
Tasso Variabile	9,82%	6,34%
Totale	100,00%	64,51%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (modified duration mid rilevata al 31 dicembre 2016)

Modified duration media del portafoglio obbligazionario mesi 4 anni 3 (duration media 3,39)
Modified Duration media del portafoglio netto complessivo mesi 2 anni 2 (duration media 2,20)

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATR. NETTO	PESO % SU PTF OBBLIG.	TASSO	MOD DURATION
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	9.500.000,00	10.581.663,54	6,87	4,43	Fisso	5,51
Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	8.000.000,00	9.525.183,60	6,18	3,99	Fisso	4,957
Govt	IT0004890882	BTP 1,7% 15ST2018 I/L	8.000.000,00	8.543.815,86	5,55	3,58	Fisso	1,842
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 I/L	7.000.000,00	8.423.155,07	5,47	3,53	Fisso	0,679
Govt	IT0005126989	CTZ 30AG2017	5.350.000,00	5.358.132,00	3,48	2,24	Fisso	0,655
Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.275.273,10	3,42	2,21	Fisso	1,384
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.270.373,90	3,42	2,21	Fisso	0,564
Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 I/L	4.000.000,00	4.861.960,36	3,16	2,04	Fisso	3,193
Govt	IT0005028001	BTP 2,15% 15DC2021	4.500.000,00	4.830.277,73	3,14	2,02	Fisso	4,73
Govt	ES00000126W8	Spain I/L 0,55% 30NV2019	4.500.000,00	4.725.034,52	3,07	1,98	Fisso	3,425
Govt	FR0011337880	OAT 2,25% 25OT2022	4.000.000,00	4.559.800,56	2,96	1,91	Fisso	5,55
Govt	ES00000126C0	Spanish 1,4% 31GE2020	4.000.000,00	4.224.256,84	2,74	1,77	Fisso	2,999
Govt	ES00000123B9	Spanish 5,5% 30AP2021	3.000.000,00	3.791.753,43	2,46	1,59	Fisso	3,893
Govt	IT0005175366	CTZ 28M Z2018	3.200.000,00	3.308.000,00	2,08	1,34	Fisso	1,231
Govt	DE0001102408	Bundesrep % 15AG2026	3.200.000,00	3.141.248,00	2,04	1,32	Fisso	9,825
Govt	IT0005058463	BTP 0,75% 15GE2018	3.000.000,00	3.041.412,87	1,97	1,27	Fisso	1,028
Govt	IT0004604671	BTP 2,1% 15ST2021 I/L	2.300.000,00	2.794.764,59	1,81	1,17	Fisso	4,99
Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	2.500.000,00	2.528.655,48	1,64	1,06	Fisso	0,778
Corp	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24M Z2020	2.000.000,00	2.448.578,36	1,59	1,03	Fisso	2,893
Corp	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23M Z2020	2.000.000,00	2.407.207,68	1,56	1,01	Fisso	2,941
Corp	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.330.730,14	1,51	0,98	Fisso	4,926
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.000.000,00	2.293.654,80	1,49	0,96	Fisso	2,346
Govt	IT0004584204	CCT 01M Z2017 I/nd	2.200.000,00	2.202.641,21	1,43	0,92	Variabile	0,158
Govt	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.000.000,00	2.148.742,46	1,39	0,90	Fisso	2,408
Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	2.000.000,00	2.146.169,24	1,39	0,90	Fisso	1,862
Govt	IT0005188120	BTP 0,1% 15M G2022	2.000.000,00	2.035.150,78	1,32	0,85	Fisso	5,865
Govt	FR0012517027	OAT 0,5% 25MG2025	2.000.000,00	2.021.227,40	1,31	0,85	Fisso	8,334
Corp	BE6282455565	Solvay SA Float 01DC2017	2.000.000,00	2.013.623,34	1,31	0,84	Variabile	0,159
Corp	XSI439749109	Teva Pharmaceutical 0,375% 25LG2020	2.000.000,00	1.987.247,12	1,29	0,83	Fisso	3,53
Govt	IT0005210650	OAT 1,25% 01DC2026	2.000.000,00	1.901.460,44	1,23	0,80	Fisso	9,444
Govt	IT0005172322	BTP 0,95% 15M Z2023	1.800.000,00	1.795.424,42	1,17	0,75	Fisso	6,03
Corp	XSI137512312	Mediobanca 0,875% 14NV2017	1.650.000,00	1.662.254,07	1,08	0,70	Fisso	0,862
Govt	ES0000012729	Spanish 1,95% 30AP2026	1.500.000,00	1.600.408,56	1,04	0,67	Fisso	8,633
Corp	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	1.500.000,00	1.599.610,28	1,04	0,67	Variabile	1,44
Corp	XSI413583839	General Motors Fin 1,168% 18MG2020	1.500.000,00	1.533.726,00	1,00	0,64	Fisso	3,2
Govt	FR0013200813	OAT 0,25% 25NV2026	1.500.000,00	1.436.469,87	0,93	0,60	Fisso	9,98
Corp	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934% 09AP2018	1.000.000,00	1.122.872,71	0,73	0,47	Fisso	1,194
Corp	XSI309436753	BHP Billiton Float 22 Aprile 2076	1.000.000,00	1.114.234,66	0,72	0,47	Variabile	3,784
Corp	XSI195201931	Total 2,25% Perpetual NC6	1.100.000,00	1.111.293,67	0,72	0,47	Variabile	3,842
Corp	XSI028600473	Orange 4,25% Perpetual	1.000.000,00	1.096.817,43	0,71	0,46	Variabile	2,804
Corp	XSI072613380	Poste Vita 2,875% 30M G2019	1.000.000,00	1.054.564,93	0,68	0,44	Fisso	2,307
Corp	XS0930010524	Itaichison Whampoa Fin Float Perp	1.000.000,00	1.046.633,94	0,68	0,44	Variabile	1,286
Govt	IT0005030504	BTP 1,5% 01AG2019	1.000.000,00	1.044.345,65	0,68	0,44	Fisso	2,522
Corp	DE000A11QR65	Bayer 3% 01LG2075	1.000.000,00	1.034.841,10	0,67	0,43	Variabile	3,239
Govt	DE0001141695	Bundesobligation 0,5% 12AP2019	1.000.000,00	1.033.372,74	0,67	0,43	Fisso	2,266
Govt	IT0005215246	BTP 0,65% 15OT2023	1.000.000,00	968.375,00	0,63	0,41	Fisso	6,661
Corp	XS0863907522	Assie Generali 7,75% 12DC2042	800.000,00	954.275,40	0,62	0,40	Variabile	4,851
Govt	DE0001102374	Bundesrepublik 0,5% 15FB2025	900.000,00	945.145,42	0,61	0,40	Fisso	8,073
Corp	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	750.000,00	854.170,53	0,55	0,36	Variabile	1,803
Govt	IT0005177271	BTP 0,1% 15AP2019	800.000,00	803.129,23	0,52	0,34	Fisso	2,278
Corp	XSI033018158	UBI Banca 2,875% 18FB2019	700.000,00	753.445,67	0,49	0,32	Fisso	2,04
Corp	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	700.000,00	725.872,94	0,47	0,30	Fisso	0,707
Govt	IT0005221285	CTZ 28DC2018	700.000,00	701.365,00	0,46	0,29	Fisso	1,984
Govt	DE0001102325	Bundesrepublik 2% 15AG2023	500.000,00	580.130,82	0,38	0,24	Fisso	6,315
Corp	XS0943370543	Dong Energy Float 26GN3013	500.000,00	578.595,89	0,38	0,24	Variabile	5,222
Corp	FR0011531730	ENGIE Float 10LG2049	500.000,00	566.366,92	0,37	0,24	Variabile	4,022
Govt	DE0001135473	Bundesrep 1,75% 04LG2022	500.000,00	564.890,07	0,37	0,24	Fisso	5,306
Govt	IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	500.000,00	563.177,90	0,37	0,24	Fisso	2,519
Corp	XS0629626663	DMV 6,75% Perp NC2018	500.000,00	556.328,98	0,36	0,23	Variabile	1,233
Corp	XS0747744232	Bp Capital Markets 2,994% 18FB2019	500.000,00	545.080,82	0,35	0,23	Fisso	2,04
Govt	IT0005069395	BTP 1,05% 01DC2019	500.000,00	515.232,69	0,33	0,22	Fisso	2,872
Govt	IT0005090318	BTP 1,5% 01GN2025	500.000,00	497.143,13	0,32	0,21	Fisso	7,982
Govt	IT0005216491	BTP 0,35% 01NV2021	500.000,00	492.315,06	0,32	0,21	Fisso	4,794
Corp	XSI014627571	UniCredit 3,25% 14GE2021	400.000,00	447.942,73	0,29	0,19	Fisso	3,731
Corp	XS0996755350	Bk Austria 2,5% 27M G2019	300.000,00	318.792,45	0,21	0,13	Fisso	2,319
Corp	FR0012444750	Celan Insurance 4,25% Perp NC10	300.000,00	307.404,13	0,20	0,13	Variabile	6,39
Govt	IT0005004426	BTP 2,35% 15ST2024 I/L	250.000,00	290.561,56	0,19	0,12	Fisso	7,626
Corp	XS0593960304	TDC A/S 4,375% 23FB2018	250.000,00	271.348,77	0,18	0,11	Fisso	1,098
Corp	XSI1379157404	Petróleo Mexicanos 3,75% MZ2019	250.000,00	270.849,32	0,18	0,11	Fisso	2,077
Corp	XS0243399556	Sau Paolo Float 20FB2018	88.000,00	87.097,80	0,06	0,04	Variabile	0,132

Il dato di *modify duration mid* proviene da fonte *Bloomberg (DUR_ADJ_MID)*. Il calcolo convenzionale per titoli "perpetui" a tasso fisso insiste su data *next call*.

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità nominale	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
Azioni	IT0000064482	Bca Pop di Milano	9.185.367,00	3.291.117,00	1,38
Azioni	FR0000131104	BNP PARIBAS FP	7.440,00	450.492,00	0,19
Azioni	US8574771031	STATE STREET Corp	21.100,00	1.554.768,43	0,65
Obbligazioni	XS1072613380	Poste Vita 2,875% 30MG2019	1.000.000,00	1.054.564,93	0,44

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Fondo Pensione di Previdenza BPM - Commissioni anno 2016				
Linea	I Trim.	II. Trim.	III Trim.	IV Trim.
Linea 2	24.155,69	25.289,65	41.655,05	46.788,56

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2016

(il conteggio riportante la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

DATA RILEVAMENTO	DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2016		
	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	%TURNOVER
31/01/2016	213.213.541,02	11.379.999,47	5,34%
29/02/2016	211.357.000,21	14.015.991,05	6,63%
31/03/2016	212.753.478,38	20.925.860,68	9,84%
30/04/2016	214.090.254,62	23.985.870,75	11,20%
31/05/2016	216.153.221,77	41.442.071,74	19,17%
30/06/2016	216.897.307,94	52.548.801,93	24,23%
31/07/2016	218.018.293,51	58.771.688,81	26,96%
31/08/2016	219.222.104,94	61.998.858,16	28,28%
30/09/2016	220.290.087,99	83.596.892,65	37,95%
31/10/2016	221.388.741,61	90.877.495,11	41,05%
30/09/2016	222.428.031,44	118.343.283,56	53,21%
31/12/2016	223.679.055,10	123.137.587,70	55,05%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola COVIP.

a) Depositi bancari € 758.411

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali €122.415.308

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati €30.134.514

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 8.005.476, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 19.760.368, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 1.348.470, ed altri paesi dell'area OCSE per € 1.020.200.

e) Titoli di capitale quotati € 84.078.761

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 6.244.623, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 19.348.009, di titoli appartenenti a paesi OCSE per € 58.486.129.

l) Ratei e risconti attivi € 1.467.469

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	2
Titoli di Stato	822.909
Titoli di debito quotati	644.558
Titoli di debito non quotati	
Totale	1.467.469

n) Altre attività della Gestione finanziaria € 32.913.530

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	32.796.459
Dividendi da incassare	96.978
Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine	20.093
Totale	32.913.530

In data 31.12.2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** € 543.261**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria € 32.914.831**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-32.851.144
Commissione società di gestione	-56.050
Commissione banca depositaria	-7.306
Oneri finanziari (0,40% liquidità sui c/c banca depositaria)	-331
Totale	-32.914.831

In data 31.12.2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

50) Debiti d'imposta**€ 1.852.419**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico**10) Saldo della gestione previdenziale****€ 8.394.966**

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	4.454.187
Contributi a carico dei lavoratori	5.133.492
TFR	6.704.542
Totale	16.292.221

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	381.090
Switch di comparto in entrata	3.278.498
Trasferimento ad altri fondi	-202.334
Switch di comparto in uscita	-5.027.191
Riscatti	-1.822.717
Totale	-3.392.654

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-290.751

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-4.213.850

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 10.076.208**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Profitti e perdite da	
	Dividendi e interessi	operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.134.458	-421.166
Titoli di debito quotati	1.139.726	68.825
Titoli di capitale quotati	2.178.386	5.137.770
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	631	-332
Quote di O.I.C.R.		
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-162.090
Totale	5.453.201	4.623.007

40) Oneri di gestione**€ 175.160**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	118.410	-	-	118.410

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	56.750

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta

Patrimonio al 31/12/2016 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	238.534.639
+ Prestazioni Erogate	290.751
+ Anticipazioni	4.213.850
+ Trasferimenti ad altri Fondi	202.334
+ Riscatti	1.822.717
+ Switch in uscita	5.027.191
- Contributi versati	16.292.221
- Trasferimenti da altri Fondi	381.090
- Switch in entrata	3.278.498
+ Adeguamento imposta a.p.	
- Patrimonio netto A.P.	220.232.517
= Risultato di Gestione	9.907.156
- Importi esenti	2.575
- Redditi a tassazione ridotta	1.713.293
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	8.191.288
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-214.162
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-1.638.257
= Imposta sostitutiva (A+B)	-1.852.419

Linea 3

STATO PATRIMONIALE			2016		2015
	ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		140.282		140.297
	a) Azioni e quote di società immobiliari	68.600		68.600	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
	d) Altre attività della gestione finanziaria diretta	71.682		71.697	
20	Investimenti in gestione		44.206.717		43.907.250
	a) Depositi bancari	228.043		266.065	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	38.199.031		35.044.568	
	d) Titoli di debito quotati			8.160.106	
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.	5.494.238			
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	281.480		436.511	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.925			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		44.346.999		44.047.547
	PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale		288.992		182.191
	a) Debiti della gestione previdenziale	288.992		182.191	
20	Passività della gestione finanziaria		10.928		3.539
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	10.928		3.539	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	41.949	41.949	116.579	116.579
	Totale Passività		341.869		302.309
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		44.005.130		43.745.238
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO			2016		2015
10	Saldo della gestione previdenziale		95.109		- 4.100.490
	a) Contributi per le prestazioni	2.984.375		3.096.069	
	b) Anticipazioni	- 595.023		- 636.121	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 2.010.043		- 5.519.979	
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 284.200		- 1.040.459	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		2.035		1.456
	a) Dividendi e interessi	2.035		1.456	
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		230.488		815.372
	a) Dividendi e interessi	947.591		1.079.574	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 717.103		- 264.202	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi				
	g) Altri oneri				
40	Oneri di gestione		- 25.791		- 24.899
	a) Società di gestione	- 14.749		- 8.865	
	b) Banca depositaria	- 11.042		- 16.034	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		206.732		791.929
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		301.841		- 3.308.561
80	Imposta sostitutiva	- 41.949	- 41.949	- 168.905	- 168.905
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		259.892		- 3.477.466

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2016 il numero delle quote in circolazione era pari a 3.245.620,945

Il valore unitario della quota al 31/12/2016 era pari a € 13,558 (€ 13,504 al 31/12/2015) ed evidenzia un incremento netto dello 0,40%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 140.282

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl. per un importo pari ad € 71.682 comprensivo dei risconti degli interessi.

Il valore per una maggiore chiarezza espositiva da quest'anno è stato imputato alla voce 10 e per trasparenza si è provveduto a riclassificare anche il bilancio dell'anno 2015 pari ad € 71.697.

I grafici della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2016 forniti dai gestori.

20) Investimenti in gestione

€ 44.206.717

Denominazione Gestore Finanziario: Eurizon Capital SGR S.p.A.

Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATR. NETTO
OICR	LU0719365891	EEF BOND CORP EUR-Z	42.840,060	5.498.950,100	12,44%
Obbligazioni	IT0005058463	BTP 14/01.18 0.75%	2.120.000,000	2.148.735,090	4,86%
Obbligazioni	IT0005106049	BTP 15/05.18 0.25%	2.076.000,000	2.089.073,960	4,73%
Obbligazioni	IT0004907843	BTP 13/06.18 3.5%	1.893.000,000	1.996.631,540	4,52%
Obbligazioni	IT0004423957	BTP 08/03.19 4.5%	1.551.000,000	1.726.327,250	3,90%
Obbligazioni	IT0003493258	BTP 03/02.19 4.25%	1.273.000,000	1.410.935,070	3,19%
Obbligazioni	IT0004957574	BTP 13/12.18 3.5%	1.217.000,000	1.304.909,520	2,95%
Obbligazioni	IT0004273493	BTP 07/02.18 4.5%	1.191.000,000	1.274.771,300	2,88%
Obbligazioni	ES00000128A0	SPGB 16/01.19 0.25%	1.140.000,000	1.153.146,930	2,61%
Obbligazioni	IT0004361041	BTP 08/08.18 4.5%	1.038.000,000	1.133.752,330	2,56%
Obbligazioni	IT0005023459	BTP 14/05.17 1.15%	1.088.000,000	1.096.215,830	2,48%
Obbligazioni	ES00000127D6	SPAIN 15/04.18 0.25%	1.052.000,000	1.061.665,860	2,40%
Obbligazioni	IT0004992308	BTP 14/05.19 2.5%	899.000,000	955.766,130	2,16%
Obbligazioni	ES00000124B7	SPAIN 13/10.18 3.75%	629.000,000	679.720,740	1,54%
Obbligazioni	ES00000124V5	SPGB 14/04.19 2.75%	619.000,000	672.449,960	1,52%
Obbligazioni	IT0005126989	CTZ 15/08.17 ZC	584.000,000	585.249,760	1,32%
Obbligazioni	FR0010604983	FRANCE OAT 07/04.18 4%	498.000,000	542.599,510	1,23%
Obbligazioni	IT0004716319	CCT EU 11/04.18 FR	532.000,000	539.422,750	1,22%
Obbligazioni	IT0004652175	CCT EU 10/10.17 FR	529.000,000	533.567,790	1,21%
Obbligazioni	ES0L01707147	SGLT 16/07.17 ZC	520.000,000	521.034,800	1,18%
Obbligazioni	IT0004489610	BTP 09/09.19 4.25%	462.000,000	520.122,270	1,18%
Obbligazioni	IT0005203523	BOTS 16/07.17 ZC	485.000,000	485.567,450	1,10%
Obbligazioni	IT0004867070	BTP 12/11.17 3.5%	454.000,000	470.816,650	1,06%
Obbligazioni	IT0005030504	BTP 14/08.19 1.5%	447.000,000	466.531,950	1,06%
Obbligazioni	ES00000121O6	SPAIN 09/10.19 4.3%	391.000,000	442.063,140	1,00%
Obbligazioni	ES00000121L2	SPAIN 09/07.19 4.6%	381.000,000	434.606,010	0,98%
Obbligazioni	ES00000121A5	SPAIN 08/07.18 4.1%	399.000,000	433.528,900	0,98%
Obbligazioni	FR0011196856	FRANCE OAT 12/04.22 3%	349.000,000	415.452,370	0,94%
Obbligazioni	IT0005001547	BTP 14/09.24 3.75%	319.000,000	376.303,410	0,85%
Obbligazioni	ES0000012783	SPAIN 02/07.17 5.5%	352.000,000	372.009,600	0,84%
Obbligazioni	IT0005186397	BOTS 16/05.17 ZC	371.000,000	371.371,000	0,84%
Obbligazioni	ES0L01710133	SGLT 16/10.17 ZC	369.000,000	370.059,030	0,84%
Obbligazioni	US912828WD88	US T 13/10.18 1.25%	367.000,000	349.238,460	0,79%
Obbligazioni	IT0005216921	BOTS 16/10.17 ZC	346.000,000	346.692,000	0,78%
Obbligazioni	IT0005069395	BTP 14/12.19 1.05%	326.000,000	335.931,710	0,76%
Obbligazioni	FR0011394345	FRANCE OAT 13/05.18 1%	321.000,000	330.593,850	0,75%
Obbligazioni	FR0000189151	FRANCE 03/04.19 4.25%	289.000,000	330.404,900	0,75%
Obbligazioni	FR0013157096	FRTR 15/05.21 0%	299.000,000	303.144,310	0,69%
Obbligazioni	IT0005107708	BTP 15/05.20 0.7%	287.000,000	292.872,080	0,66%
Obbligazioni	FR0012517027	FRTR 15/05.25 0.5%	285.000,000	288.478,050	0,65%
Obbligazioni	FR0011993179	FRTR 13/11.19 0.5%	254.000,000	262.227,860	0,59%
Obbligazioni	US912828P386	T 16/01.23 1.75%	266.000,000	248.177,860	0,56%
Obbligazioni	DE0001102309	BUNDES 13/02.23 1.5%	214.000,000	241.159,750	0,55%
Obbligazioni	DE0001141745	OBL 16/10.21 0%	233.000,000	239.104,700	0,54%
Obbligazioni	ES00000127H7	SPGB 15/07.20 1.15%	225.000,000	234.850,960	0,53%
Obbligazioni	JP12009917C3	JAPAN 20-YR 07/12.27 2.1%	23.400.000,000	232.429,850	0,53%
Obbligazioni	FR0010776161	FRANCE OAT 08/10.19 3.75%	196.000,000	221.580,650	0,50%
Obbligazioni	FR0013101466	FRTR 16/02.19 0%	218.000,000	221.193,880	0,50%
Obbligazioni	NL0010514246	NETHER 13/01.19 1.25%	208.000,000	218.979,840	0,50%
Obbligazioni	FR0012634558	FRANCE OAT 15/02.18 0%	217.000,000	218.838,170	0,50%

Note:

(1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/16.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2016 erano presenti le seguenti componenti da regolare :

Commissioni Retrocessione	3.925
Totale	3.925

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

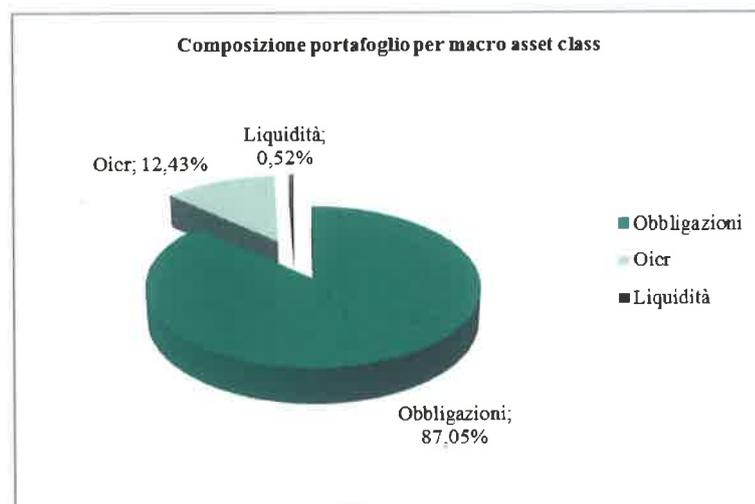
In data 31/12/2016 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

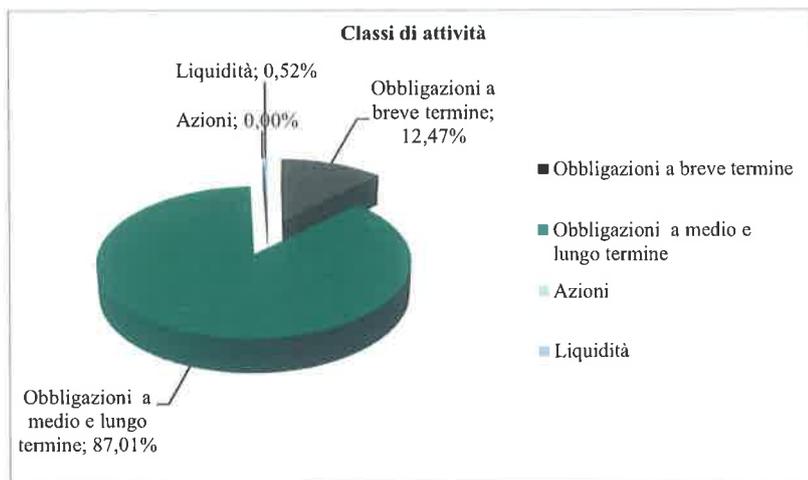
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 130 di cui 1 OICR e 129 obbligazioni governative.

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

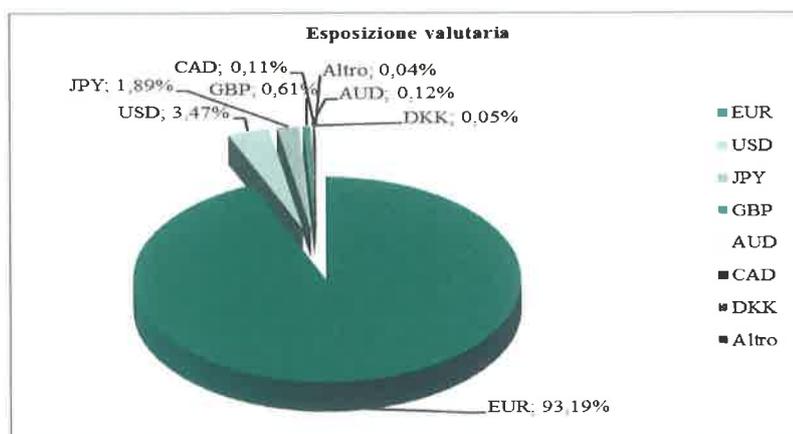
Al 31 dicembre 2016 era presente un OICR in portafoglio.

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2016

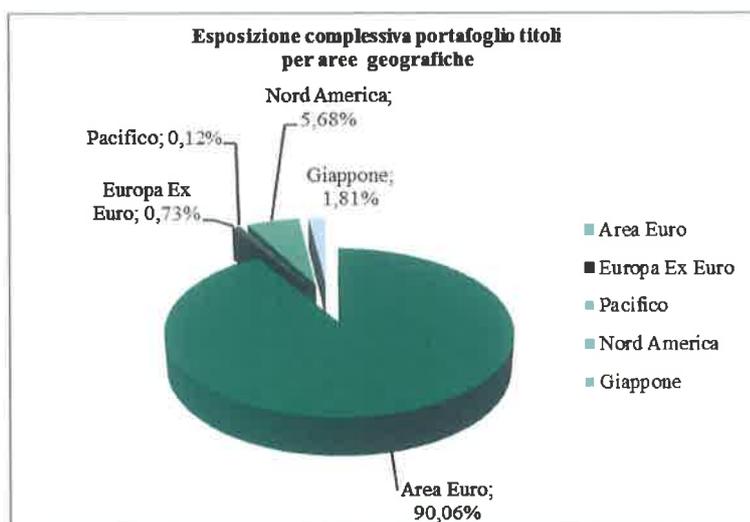
Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	38.484.656,79	87,05%
Oicr	5.494.237,69	12,43%
Liquidità	229.306,91	0,52%
Totale portafoglio		
*	44.208.201,39	100,00%
(*)al lordo degli oneri da addebitare per € 7.697,46		



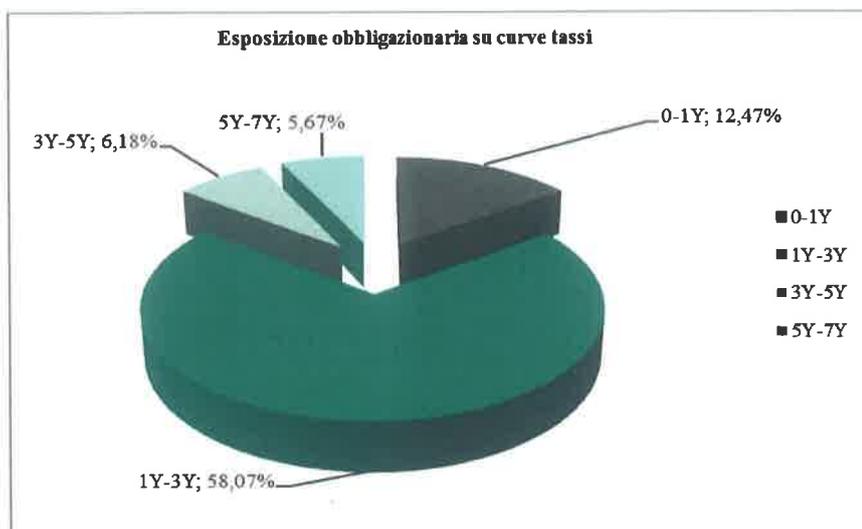
Classi di attività	
Obbligazioni a breve termine	12,47%
Obbligazioni a medio e lungo termine	87,01%
Azioni	0,00%
Liquidità	0,52%
Totale	100,00%



Esposizione valutaria	Peso su obbligazioni	Peso %
EUR	93,19%	93,68%
USD	3,47%	3,49%
JPY	1,89%	1,90%
GBP	0,61%	0,61%
AUD	0,12%	0,12%
CAD	0,11%	0,11%
DKK	0,05%	0,05%
Altro	0,04%	0,04%
Totale	99,48%	100,00%

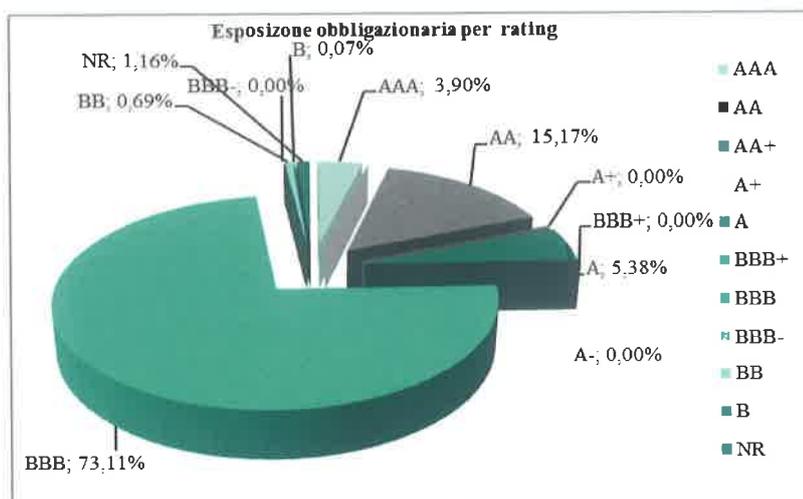


Esposizione portafoglio titoli per aree geografiche	Peso % su obbligazioni	Peso % in portafoglio
Area Euro	90,53%	90,06%
Europa Ex Euro	0,73%	0,734%
Pacifico	12,063%	0,12%
Nord America	5,68%	5,710%
Giappone	1,819%	1,81%
Altro	1,086%	1,08%
Totale	100,00%	99,48%



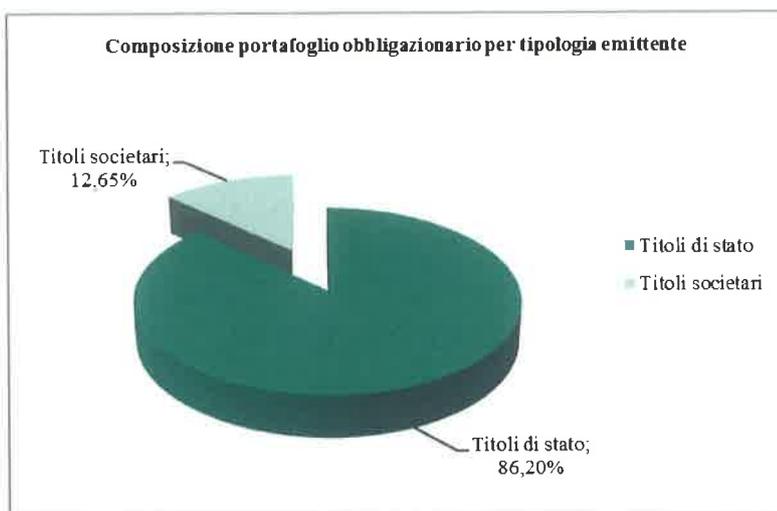
Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su totale obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	12,535	12,47%
1Y-3Y	58,374	58,07%
3Y-5Y	6,212	6,18%
5Y-7Y	5,700	5,67%
7Y-10Y	6,735	6,70%
>10Y	10,444	10,39%
Totale	100,000	99,48%

Handwritten signature

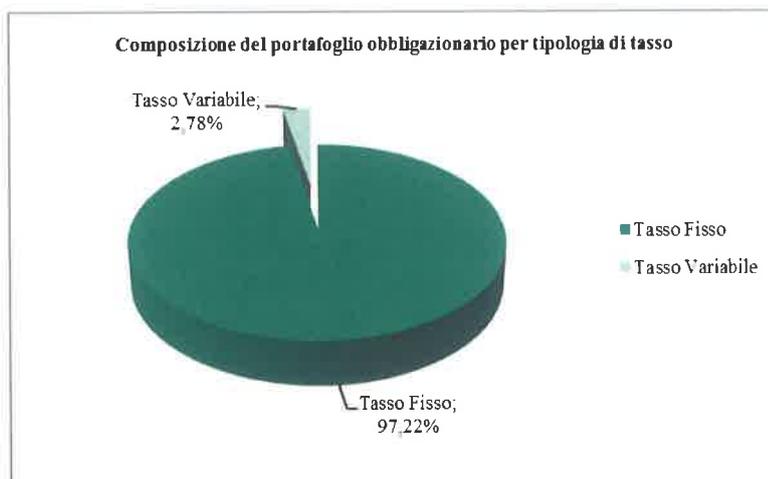


Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su totale Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	3,92%	3,90%
AA-		
AA	15,249%	15,17%
AA+		
A+		
A	5,408%	5,38%
A-		
BBB+		
BBB	73,492%	73,11%
BBB-		
BB	0,694%	0,69%
B	0,070%	0,07%
NR	1,166%	1,16%
Totale	100,00%	99,48%

Composizione saldi di liquidità	Peso % su totale Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Euro	62,30%	142.858,60	0,323%
Usd	6,97%	15.973,48	0,036%
Lire Sterline			
Inglese	4,68%	10.724,28	0,024%
Jpy	21,10%	48.374,35	0,109%
Corone Danesi	0,86%	1.962,23	0,004%
Corone Svedesi	0,50%	1.155,46	0,003%
Dollari Canadesi	1,66%	3.798,78	0,009%
Dollari Australiani	1,94%	4.459,73	0,010%
Totale	100,00%	229.306,91	0,52%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su totale obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	87,05%	99,05%
Titoli societari (oicr)	12,43%	12,43%
Totale	99,48%	51,61%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su totale obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	97,22%	96,71%
Tasso Variabile	2,78%	2,77%
Totale	100,00%	99,48%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (*modified duration mid* rilevata al 31 dicembre 2016)

Modified duration media del portafoglio obbligazionario	mesi 1	anni 3 (duration media 3,13)
Modified Duration media del portafoglio netto complessivo	mesi 7	anni 2 (duration media 2,72)



Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni in conflitto di interessi.

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità nominale	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
OICR	LU0719365891	EURIZON EASY-BOND CORP EUR	42.840,06	5.498.950,10	12,44

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2016

(il conteggio riportante la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2016			
DATA RILEVAMENTO	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	%TURNOVER
31/01/2016	43.680.395,40	954.284,78	2,18%
29/02/2016	43.617.672,19	2.329.782,60	5,34%
31/03/2016	43.247.413,50	2.379.805,48	5,50%
30/04/2016	43.086.097,02	3.050.136,97	7,08%
31/05/2016	42.999.607,86	7.154.633,10	16,64%
30/06/2016	42.984.593,61	7.154.633,10	16,64%
31/07/2016	43.064.676,21	8.356.302,14	19,40%
31/08/2016	43.158.820,66	9.013.527,40	20,88%
30/09/2016	42.730.258,79	9.512.145,14	22,26%
31/10/2016	43.064.676,21	15.231.773,81	35,37%
30/11/2016	43.158.820,66	21.726.854,49	50,34%
31/12/2016	42.730.258,79	26.346.003,29	61,66%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip; non si è tenuto conto del mese di settembre per il cambio del Gestore entrante.

a) Depositi bancari **€ 228.043**

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 38.199.031**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 5.494.238**

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

D) Ratei e risconti attivi**€ 281.480**

Ratei attivi per:	
Conti Correnti	
Titoli di Stato	281.480
Titoli di debito quotati	
Titoli di debito non quotati	
Totale	281.480

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 3.925**

Commissioni Retrocessione	3.925
Totale	3.925

Passività**10) Passività della gestione previdenziale****€ 288.992****a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nel 2017.

20) Passività della gestione finanziaria**€ 10.928****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Commissione società di gestione	-7.698
Commissione banca depositaria	-3141
Oneri finanziari (0,40% liquidità sui c/c banca depositaria)	-89
Totale	-10.928

50) Debiti d'imposta**€ 41.949**

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 95.109

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	946.125
Contributi a carico dei lavoratori	804.339
TFR	1.233.911
Totale	2.984.375

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	76.177
Switch di comparto in entrata	676.800
Trasferimento ad altri fondi	0
	-
Switch di comparto in uscita	2.100.974
Riscatti	-662.046
	-
Totale	2.010.043

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-284.200

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-595.023

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 230.488**

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi* e *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	745.334	-753.660
Titoli di debito quotati	202.836	107.311
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-579	-138
Quote di O.I.C.R.		-62.507
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-8.109
Totale	947.591	-717.103

40) Oneri di gestione**€ 25.791**

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	6.123,39	-	-	14.749,26
Eurizon	8.625,87	-	-	

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	11.042

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr, Eurizon e BNP Paribas.

La voce in commento, pari ad Euro 41.949, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2016 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	44.047.079
+ Prestazioni Erogate	284.200
+ Anticipazioni	595.023
+ Trasferimenti ad altri Fondi	
+ Riscatti	662.046
+ Switch in uscita	2.100.974
- Contributi versati	2.984.375
- Trasferimenti da altri Fondi	76.177
- Switch in entrata	676.800
+ Adeguamento imposta a.p.	
- Patrimonio netto A.P.	43.745.238
= Risultato di Gestione	206.732
- Importi esenti	1.607
- Redditi a tassazione ridotta	-12.322
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	217.447
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	1.540
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-43.489
= Imposta sostitutiva (A+B)	-41.949

Linea 4

STATO PATRIMONIALE		2016	2015
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	19.323.568	13.998.746
	a) Depositi bancari	399.156	1.881.938
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	2.924.461	1.894.877
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati	12.468.396	9.709.070
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	1.122.318	492.157
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	17.775	10.227
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.391.462	10.477
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	19.323.568	13.998.746
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	25.217	10.237
	a) Debiti della gestione previdenziale	25.217	10.237
20	Passività della gestione finanziaria	2.459.524	7.034
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.459.524	7.034
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	200.528	169.909
	Totale Passività	2.685.269	187.180
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.638.299	13.811.566
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	2.021.371	2.974.269
	a) Contributi per le prestazioni	2.508.998	2.091.969
	b) Anticipazioni	- 249.632	- 249.457
	c) Trasferimenti e riscatti	- 237.995	1.131.757
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.025.937	885.106
	a) Dividendi e interessi	332.749	238.771
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	693.188	646.335
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	e) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	- 20.047	- 32.260
	a) Società di gestione	- 16.467	- 13.572
	b) Banca depositaria	- 3.580	- 18.688
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.005.890	852.846
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.027.261	3.827.115
80	Imposta sostitutiva	- 200.528	- 212.305
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.826.733	3.614.810

Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata il 19/08/2013 e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in quote.

Al 31 Dicembre 2016 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.345.755,385.

Il valore unitario della quota al 31/12/2016 era pari a € 12,364 (€ 11,787 al 31/12/2015) ed evidenzia un incremento netto del 4,90%.

Attività

I grafici della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2016 forniti dai gestori.



Denominazione Gestore Finanziario: Generali Investments Europe SGR Spa
Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATR. NETTO
Obbligazioni	ES00000126V0	SPANISH GOVT 0,5 10/31/17	530.000	533.986,62	3,16%
Azioni	LU0274211217	DBX EURO STOXX 50 ID (XESX GT)	13.864	481.912,64	2,86%
Obbligazioni	IT0005175366	CTZS 0 03/28/18	400.000	400.856,00	2,38%
Obbligazioni	FR0012557957	FRANCE O.A.T., 0 05/25/20	350.000	356.016,50	2,11%
Obbligazioni	IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	309.000	337.509,78	2,00%
Azioni	LU0328474803	DBX S&P/ASX 200 (DR) (XAUS GT)	9.817	330.832,90	1,96%
Obbligazioni	ES00000126C0	SPANISH GOVT 1,4 01/31/20	300.000	316.807,79	1,88%
Azioni	LU0446734872	UBS ETF MSCI CANADA (CANEUA GT)	11.050	310.505,00	1,84%
Obbligazioni	IT0005126989	CTZS 0 08/30/17	293.000	293.556,70	1,74%
Obbligazioni	BE0000321308	BELGIAN 0321 4,25 09/28/21	200.000	246.693,75	1,46%
Obbligazioni	IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	192.000	204.091,12	1,21%
Azioni	FR0000120271	TOTAL SA (FP FP)	3.939	191.908,08	1,14%
Azioni	US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	1.726	189.528,63	1,12%
Azioni	US02079K1079	ALPHABET INC-CL C (GOOG UW)	255	186.597,87	1,11%
Azioni	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS (ITW UN)	1.501	174.271,12	1,03%
Azioni	DE000BASF111	BASF SE (BAS GY)	1.839	162.402,09	0,96%
Azioni	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP (HFG UN)	3.543	160.060,63	0,95%
Azioni	US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT UW)	2.698	158.951,14	0,94%
Azioni	DE0007164600	SAP SE (SAP GY)	1.894	156.842,14	0,93%
Azioni	FR0000120578	SANOFI (SAN FP)	2.002	153.953,80	0,91%
Azioni	US74460D1090	PUBLIC STORAGE (PSA UN)	701	148.540,89	0,88%
Azioni	DE0007236101	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	1.270	148.336,00	0,88%
Azioni	DE000BAY0017	BAYER AG-REG (BAYN GY)	1.423	141.061,99	0,84%
Azioni	US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN UW)	195	138.634,42	0,82%
Azioni	JP3898400001	MITSUBISHI CORP (8058 JT)	6.800	137.635,26	0,82%
Azioni	BE0974293251	ANIEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	1.285	129.206,75	0,77%
Azioni	US30303M1027	FACEBOOK INC-A (FB UW)	1.175	128.166,63	0,76%
Azioni	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES (DAI GY)	1.751	123.830,72	0,73%
Azioni	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE (DIS UN)	1.215	120.054,33	0,71%
Azioni	IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	7.418	114.756,46	0,68%
Azioni	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP (XOM UN)	1.325	113.386,58	0,67%
Azioni	IE0001827041	CRII PLC (CRII ID)	3.359	110.695,85	0,66%
Azioni	NL0000395903	WOLTERS KLUWER (WKL NA)	3.153	108.526,26	0,64%
Obbligazioni	SI0002103057	REP OF SLOVENIA 4,125 01/26/20	90.000	105.129,63	0,62%
Azioni	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A (CMCSA UW)	1.601	104.810,67	0,62%
Azioni	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC (UNH UN)	683	103.633,39	0,61%
Azioni	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.697	102.753,35	0,61%
Azioni	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	646	101.422,00	0,60%
Azioni	US7127041058	PEOPLE'S UNITED FINANCIAL (PBCT UW)	5.487	100.714,22	0,60%
Azioni	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA (SAN SQ)	19.995	99.155,21	0,59%
Azioni	NL0011821202	ING GROEP NV (INGA NA)	7.349	98.256,13	0,58%
Azioni	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD (SLB UN)	1.234	98.216,92	0,58%
Azioni	US1667641005	CHEVRON CORP (CVX UN)	878	97.976,39	0,58%
Azioni	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA (AI FP)	924	97.620,60	0,58%
Azioni	US09247X1019	BLACKROCK INC (BLK UN)	267	96.330,11	0,57%
Azioni	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	5.847	95.627,69	0,57%
Azioni	JP3893600001	MITSUJI & CO LTD (8031 JT)	7.100	92.746,10	0,55%
Azioni	IT0000072618	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	38.121	92.481,55	0,55%
Azioni	US5801351017	MCDONALD'S CORP (MCD UN)	799	92.206,00	0,55%
Azioni	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG (IFX GY)	5.565	91.878,15	0,54%

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2016 erano presenti le seguenti componenti da regolare per liquidità da ricevere per operazioni da regolare, dividendi da incassare e commissioni retrocessione:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.380.873
Dividendi da incassare	10.416
Commissioni Retrocessione	173
Totale	2.391.462

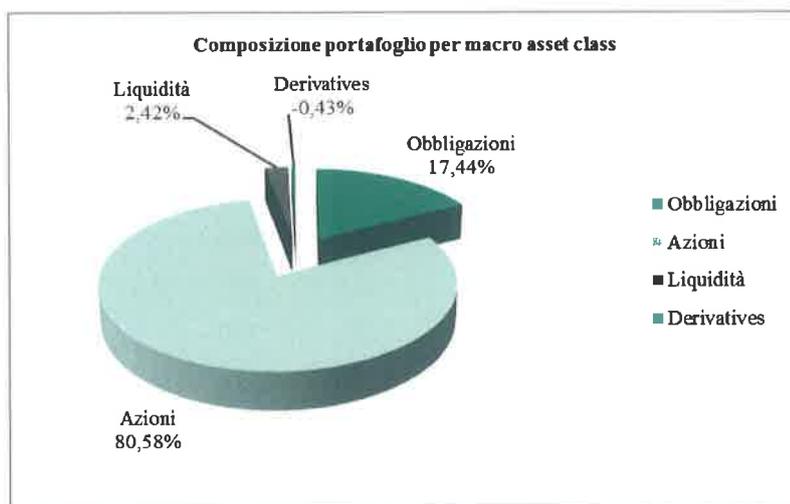
In data 31.12.2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

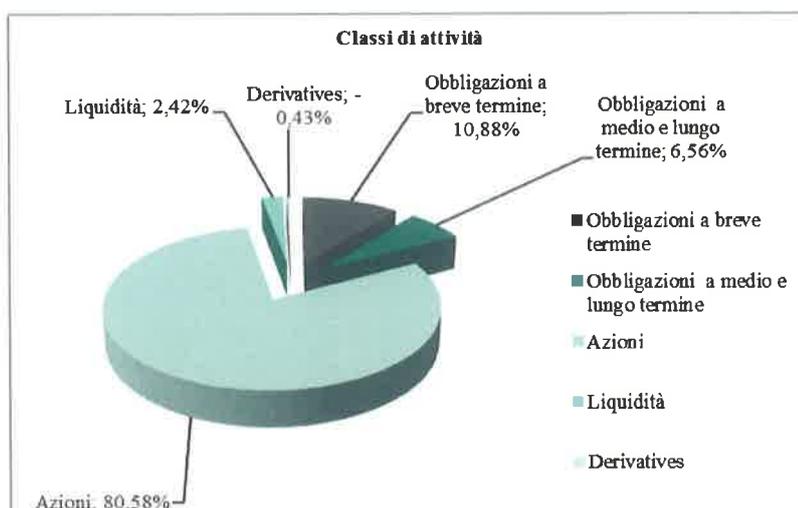
Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2016



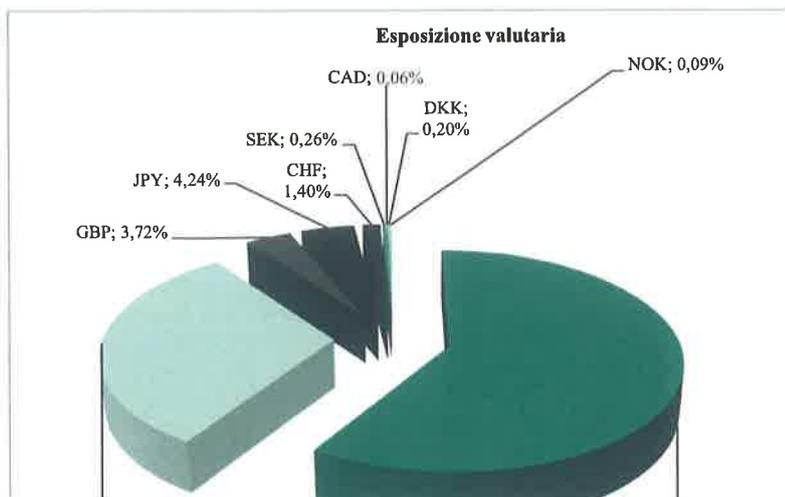
Composizione del portafoglio per macro asset class		
	Controvalore €	peso % su totale
Obbligazioni	2.942.343,29	17,44%
Azioni	13.595.222,04	80,58%
Liquidità	407.711,30	2,42%
Derivatives	-72.636,64	-0,43%
Totale portafoglio *	16.872.639,99	100,00%

(*)al lordo degli oneri da addebitare per



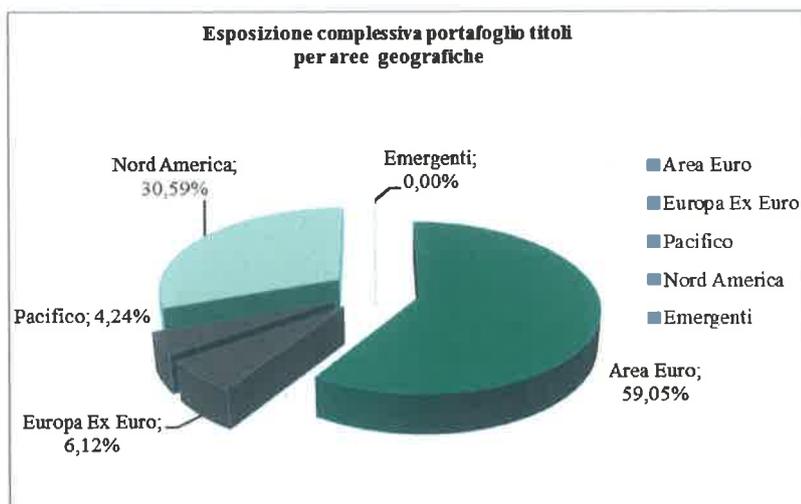
Classi di attività		
Obbligazioni a breve termine	1.835.637,22	10,88%
Obbligazioni a medio e lungo termine	1.106.706,07	6,56%
Azioni	13.595.222,04	80,58%
Liquidità	407.711,30	2,42%
Derivatives	-72.636,64	-0,43%
Totale	16.872.639,99	100,00%

475

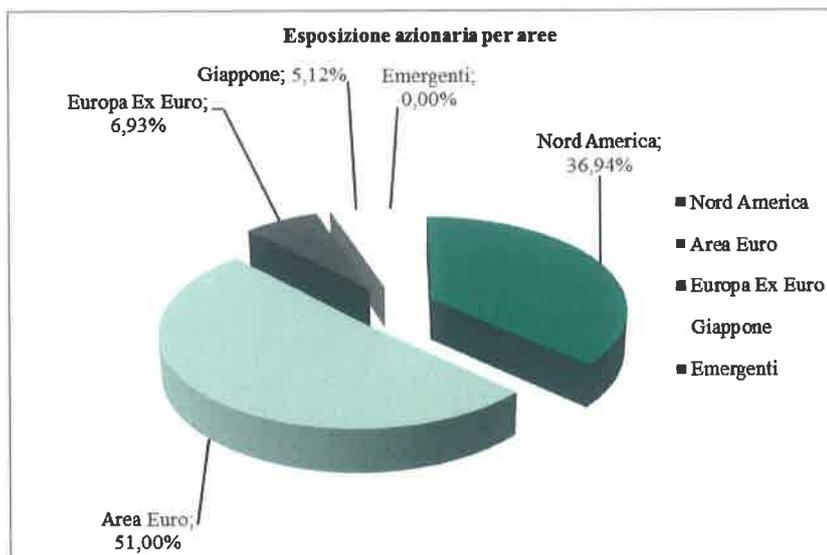


Esposizione valutaria		
EUR	9.962.885,61	59,05%
USD	5.228.053,76	30,99%
GBP	627.026,53	3,72%
JPY	715.155,84	4,24%
CHF	235.523,08	1,40%
SEK	43.994,23	0,26%
CAD	10.146,01	0,06%
DKK	33.907,92	0,20%
NOK	15.947,01	0,09%
SGD		
HKD		
Altre valute		
Totale	16.872.639,99	100,00%

4

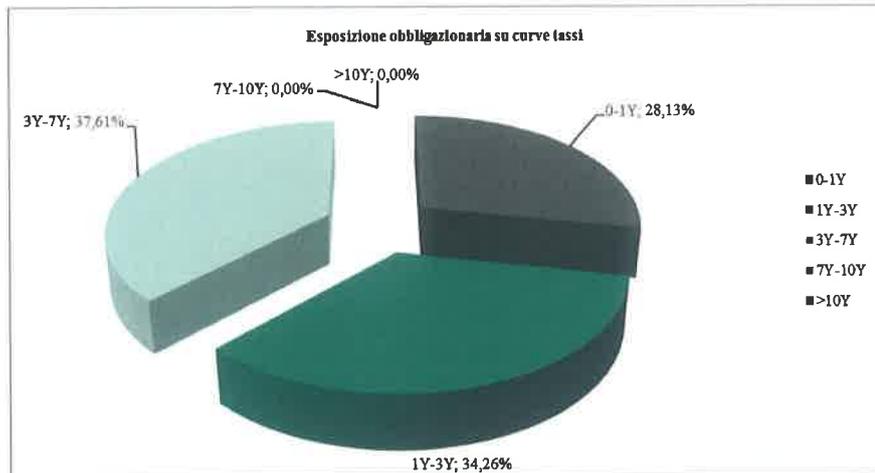


Esposizione complessiva portafoglio titoli per aree geografiche		
Area Euro	9.962.885,61	59,05%
Europa Ex Euro	1.032.182,23	6,12%
Pacifico	715.155,84	4,24%
Nord America	5.161.913,53	30,59%
Emergenti	502,78	0,00%
Totale	16.872.639,99	100,00%

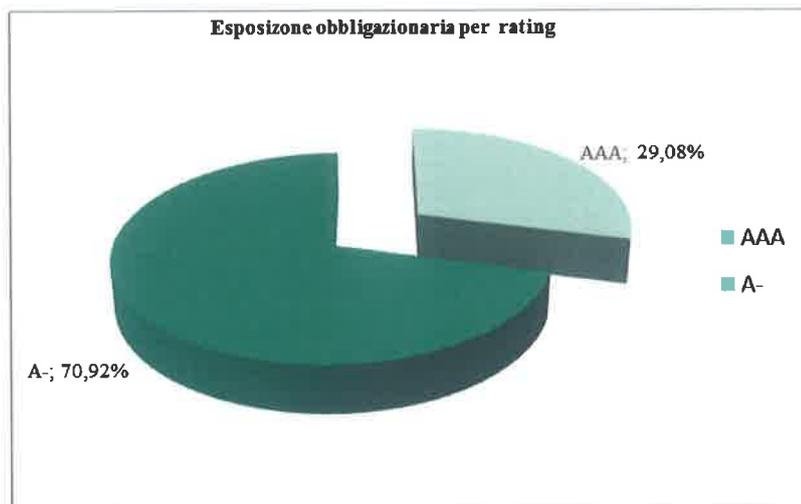


Esposizione azionaria per aree	Peso % su totale azioni	Peso % in portafoglio
Nord America	36,94%	30,31%
Area Euro	51,00%	40,55%
Europa Ex Euro	6,93%	5,58%
Giappone	5,12%	4,13%
Emergenti	0,00%	0,00%
	100,00%	80,58%

CS

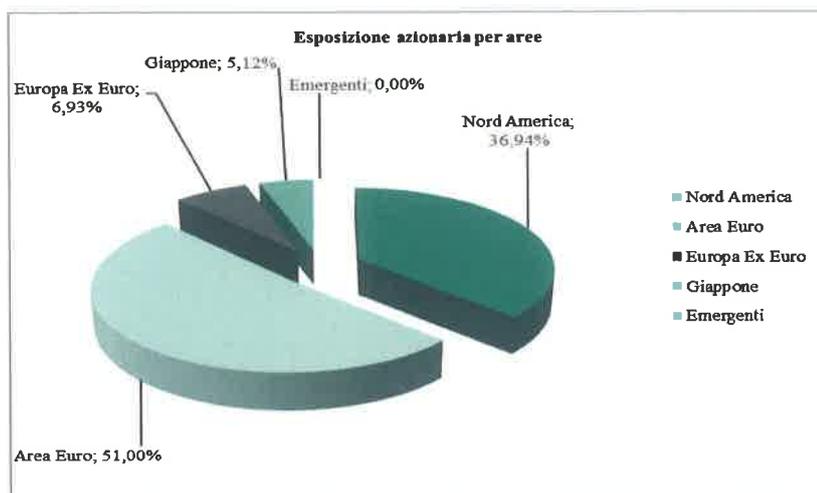


Esposizione obbligazionaria su curve tassi	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
0-1Y	28,13%	4,90%
1Y-3Y	34,26%	5,97%
3Y-7Y	37,61%	6,56%
7Y-10Y		
>10Y		
Totale	100,00%	17,44%



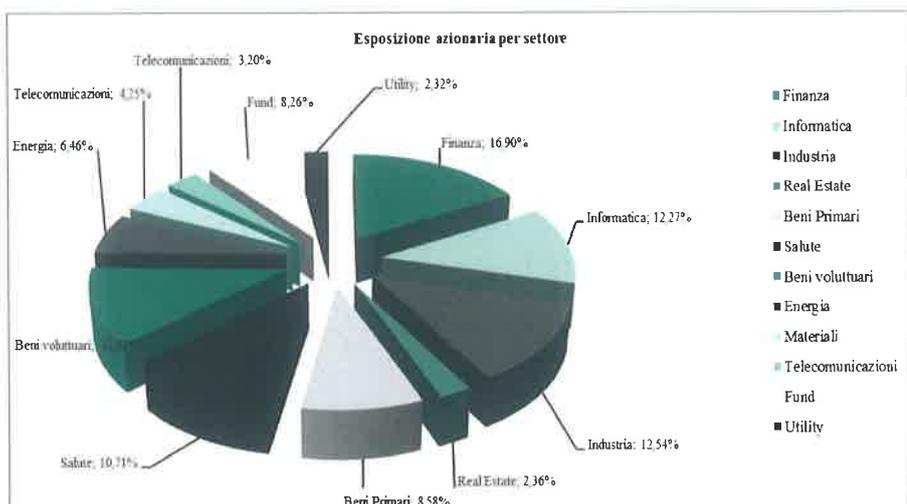
Esposizione obbligazionaria per rating	Peso % su tot. Obbligaz.	Peso % in portafoglio
AAA	29,08%	5,07%
A-	70,92%	12,37%
AA+		
AA		
AA-		
A+		
A		
BBB+		
BBB		
BBB-		
BB+		
NR		
Totale	100,00%	17,44%

Handwritten signature or mark.



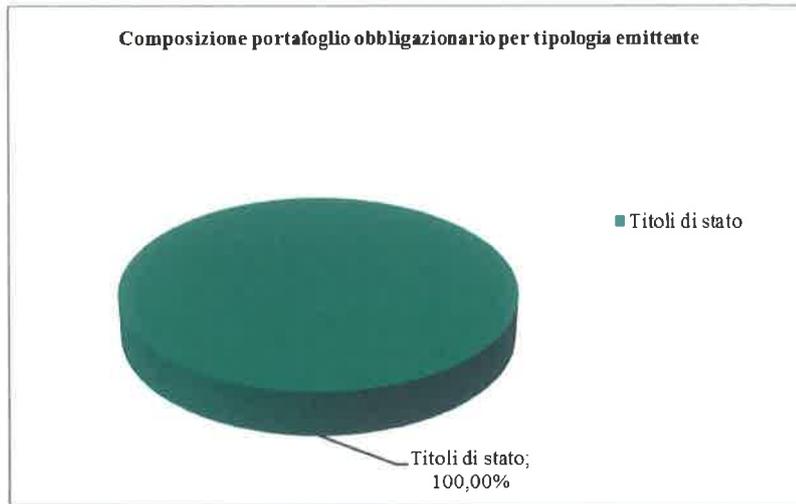
Esposizione azionaria per aree	Peso % su totale azioni	Peso % in portafoglio
Nord America	36,94%	30,31%
Area Euro	51,00%	40,55%
Europa Ex Euro	6,93%	5,58%
Giappone	5,12%	4,13%
Emergenti	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	80,58%

5

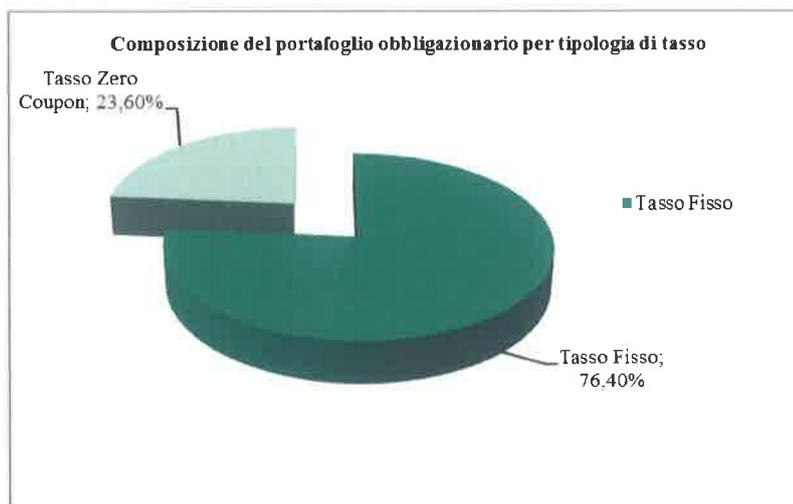


Esposizione azionaria per settore	Peso % su totale Azioni	Peso % in portafoglio
Finanza	16,90%	13,61%
Informatica	12,27%	9,89%
Industria	12,54%	10,11%
Real Estate	2,36%	1,90%
Beni Primari	8,58%	6,92%
Salute	10,71%	8,63%
Beni voluttuari	12,02%	9,69%
Energia	6,46%	5,20%
Materiali	4,39%	3,54%
Telecomunicazioni	3,20%	2,58%
Fund	8,26%	6,65%
Utility	2,32%	1,87%
Totale	0,00%	0,00%

Composizione saldi di liquidità	Peso % su tot. Liquidità	Controvalore €	Peso % in portafoglio
Franchi Svizzeri	3,75%	14.997,74	0,09%
Euro	62,90%	251.223,53	1,49%
Lire Sterline Inglesi	17,83%	71.229,42	0,43%
Jpy	4,66%	18.617,39	0,11%
Corone Svedesi	0,16%	641,07	0,00%
USD	7,74%	30.917,22	0,22%
Canadian	2,54%	10.146,01	0,06%
Danemark	0,14%	544,17	0,00%
Norway	0,27%	1.095,11	0,01%
Liquidità totale	100,00%	399.411,66	2,42%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia emittente	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Titoli di stato	100,00%	17,44%
Titoli societari	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	17,44%



Composizione portafoglio obbligazionario per tipologia di tasso	Peso % su tot. obbligaz.	Peso % in portafoglio
Tasso Fisso	76,40%	13,32%
Tasso Zero Coupon	23,60%	4,12%
Totale	100,00%	17,44%

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio (*modified duration mid* rilevata al 31 dicembre 2016)

Modified duration media del portafoglio obbligazionario mesi 1 anni 2 (duration media 2,12)
Modified duration media del portafoglio netto complessivo mesi 4 anni 0 (duration media 0,37)

CLASSIFICAZIONE	ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE €	PESO % SU PATRIMONIO TOT	PESO % SU PTF OBBLIG.	TASSO	MOD. DURATION
Government Bond	ES00000126V0	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/17	530.000	533.986,62	3,16%	18,15%	Fisso	0,833524815
Government Bond	IT0005175366	ETZS 0 03/28/18	400.000	400.836,00	2,38%	13,62%	Zero Coupon	1,238445617
Government Bond	FR0012557957	FRANCE O.A.T. 0 05/25/20	350.000	356.016,50	2,11%	12,10%	Fisso	3,345235134
Government Bond	IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	309.000	337.509,78	2,00%	11,47%	Fisso	1,521383474
Government Bond	ES00000126C0	SPANISH GOV'T 1 4 01/31/20	300.000	316.807,79	1,88%	10,77%	Fisso	3,008051841
Government Bond	IT0005126989	CTZS 0 08/30/17	293.000	293.556,70	1,74%	9,98%	Zero Coupon	0,664490892
Government Bond	BE0000321308	BELGIAN 0321 4,25 09/28/21	200.000	246.693,75	1,46%	8,38%	Fisso	4,322390958
Government Bond	IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	192.000	204.091,12	1,21%	6,94%	Fisso	2,274503792
Government Bond	SI0002103057	REP OF SLOVENIA 4,125 01/26/20	90.000	105.129,63	0,62%	3,57%	Fisso	2,853915074
Government Bond	DE0001141745	BUNDESBL-174 0 10/08/21	80.000	82.058,40	0,49%	2,79%	Fisso	4,655550355
Government Bond	IE00B6089D15	IRISH GOV'T 5 9 10/18/19	55.000	65.637,00	0,39%	2,23%	Fisso	2,613205964

Il dato di *modify duration mid* proviene da fonte Bloomberg (*DUR_ADJ_MID*)
 Il calcolo convenzionale per titoli "perpetui" a tasso fisso insiste su data *next call*.

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Classificazione	ISIN CODE	Descrizione	Quantità nominale	Controvalore	Peso % su patrimonio netto
Azioni	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.815,00	100.060,95	0,59

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Fondo Pensione di Previdenza BPM - Commissioni anno 2016

Linea	I Trim.	II. Trim.	III Trim.	IV Trim.
Linea 4	93,47	496,87	322,17	72,32

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2016

DATI DI TURNOVER GENNAIO - DICEMBRE 2016			
DATA RILEVAMENTO	NAV MEDIO PTF	MINIMO SELL/BUY	%TURNOVER
31/01/2016	12.175.868,29	411.085,51	3,38%
29/02/2016	11.968.024,79	803.342,19	6,71%
31/03/2016	12.175.275,40	803.342,19	6,60%
30/04/2016	13.250.720,25	887.965,05	6,70%
31/05/2016	14.420.744,51	1.391.546,19	9,65%
30/06/2016	14.023.237,71	2.348.288,55	16,75%
31/07/2016	14.862.018,06	2.348.288,55	15,80%
31/08/2016	15.159.369,69	2.652.288,30	17,50%
30/09/2016	15.355.952,43	2.724.800,58	17,74%
31/10/2016	15.556.534,27	2.988.309,36	19,21%
30/11/2016	16.053.978,33	2.988.309,36	18,61%
31/12/2016	16.872.639,71	3.153.621,31	18,69%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola COVIP.

a) Depositi bancari € 399.156

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 2.92

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

e) Titoli di capitale quotati € 12.468.396

I Titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 357.290, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 6.081.150, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 5.931.250, ed altri paesi dell'area OCSE per € 98.706.

h) Quote di O.I.C.R. € 1.122.318

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi € 17.775

Si riferiscono ai ratei maturati sui titoli di stato.

n) Altre attività delle gestione finanziaria € 2.391.462

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.380.873
Dividendi da incassare	10.416
Commissioni Retrocessione	173
Totale	2.391.462

In data 31.12.2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** € 25.217**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nell'esercizio 2017.

20) Passività della gestione finanziaria € 2.459.524**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-2.452.210
Commissione società di gestione	-4.646
Commissione banca depositaria	-2551
	-117
Totale	-2.459.524

In data 31.12.2016 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

50) Debiti d'imposta € 200.528

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 2.021.371

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	764.942
Contributi a carico dei lavoratori	688.174
TFR	1.055.882
Totale	2.508.998

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	212.590
Switch di comparto in entrata	627.795
Trasferimento ad altri fondi	-76.017
Switch di comparto in uscita	-951.058
Riscatti	-51.305
Totale	-237.995

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	0

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-249.632

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.025.937**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.902	-32.208
Titoli di debito quotati	-2	-28
Titoli di capitale quotati	275.623	773.279
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		-303
Depositi bancari	-1	1.016
Quote di O.I.C.R.	16.227	90.664
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-139.232
Totale	332.749	693.188

40) Oneri di gestione**€ 20.047**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Generali Investments Europe	16.467	-	-	16.467

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	3.580

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Generali I.E. Sgr e BNP Paribas.

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2016 (al lordo dell'imposta sostitutiva)	16.838.827
+ Prestazioni Erogate	
+ Anticipazioni	249.632
+ Trasferimenti ad altri Fondi	76.017
+ Riscatti	51.305
+ Switch in uscita	951.058
- Contributi versati	2.508.998
- Trasferimenti da altri Fondi	212.590
- Switch in entrata	627.795
+ Adeguamento imposta a.p.	
- Patrimonio netto A.P.	13.811.566
= Risultato di Gestione	1.005.890
- Importi esenti	
- Redditi a tassazione ridotta	8.664
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	997.226
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-1.083
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-199.445
= Imposta sostitutiva (A+B)	-200.528

Linea 5

STATO PATRIMONIALE		2016		2015
	ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	104.034.562		95.926.763
	a) Depositi bancari		469.202	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria	104.034.562	95.457.561	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	-		-
	Totale Attività	104.034.562		95.926.763
	PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	86.349		299.594
	a) Debiti della gestione previdenziale		299.594	
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	534.273	479.270	479.270
	Totale Passività	620.622		778.864
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	103.413.940		95.147.899
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	5.391.002	5.822.180
	a) Contributi per le prestazioni	3.698.330	3.524.305
	b) Anticipazioni	- 1.263.270	- 1.356.589
	c) Trasferimenti e riscatti	3.959.959	5.139.994
	d) Trasformazioni in rendita		21.592
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.004.017	- 1.463.938
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.409.312	3.051.810
	a) Dividendi e interessi	2.544	23.591
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.406.768	3.028.219
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.409.312	3.051.810
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.800.314	8.873.990
80	Imposta sostitutiva	- 534.273	- 605.132
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.266.041	8.268.858

Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata a fine Aprile 2013. I trasferimenti delle riserve delle polizze collettive a suo tempo stipulate sono stati effettuati a Luglio 2013.

Al 31 Dicembre 2016 il numero delle quote in circolazione era pari a 9.265.773,333. Il valore unitario della quota al 31/12/2016 era pari a € 11,161 (€ 10,85 al 31/12/2015) ed evidenzia un incremento netto del 2,87%.

Attività

I grafici della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2016 ottenuti dai Gestori.

20) Investimenti in gestione	€ 104.034.562
-------------------------------------	----------------------

n) Altre attività della gestione finanziaria	€ 104.034.562
---	----------------------

Sono costituite dalle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2016 nelle gestioni assicurative gestite da Cattolica Assicurazioni.

Passività

10) Passività della gestione previdenziale	€ 86.349
---	-----------------

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dal debito per prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

50) Debiti di imposta	€ 534.273
------------------------------	------------------

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 5.391.002

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.095.399
Contributi a carico dei lavoratori	822.950
TFR	1.779.981
Totale	3.698.330

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	127.171
Switch di comparto in entrata	7.774.913
Trasferimento ad altri fondi	-174.125
Switch di comparto in uscita	-2.505.425
Riscatti	-1.262.575
Totale	3.959.959

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.004.017

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-1.263.270

Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono pari allo 0,50%. Qualora il rendimento al netto di dette commissioni fosse inferiore all'1,50%, la Compagnia garantirà in ogni caso un rendimento dell'1,50%.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.409.312**

Nella posta b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	0
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	2.544	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Incremento riserve matematiche	0	3.406.768
Risultato gestione cambi	0	0
Totale	2.544	3.406.768

80) Imposta Sostitutiva**€ 534.273**

CF

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio al 31/12/2016 (al lordo dell'imposta sostitutiva)	103.948.213
+ Prestazioni Erogate	1.004.017
+ Anticipazioni	1.263.270
+ Trasferimenti ad altri Fondi	174.125
+ Riscatti	1.262.575
+ Switch in uscita	2.505.425
- Contributi versati	3.698.330
- Trasferimenti da altri Fondi	127.171
- Switch in entrata	7.774.913
+ Adeguamento imposta a.p.	
- Patrimonio netto A.P.	95.147.899
= Risultato di Gestione	3.409.312
- Redditi a tassazione ridotta	
= Imponibile tassazione 15,671%	3.409.312
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	
(B) Imposta su redditi a tassazione 15,671%	-534.273
= Imposta sostitutiva (A+B)	-534.273

Gestione amministrativa

STATO PATRIMONIALE		2016	2015
	ATTIVITA'		
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.900.278	6.161.323
	a) Cassa e depositi bancari	12.888.033	6.159.241
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa	12.245	2.082
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	12.900.278	6.161.323
	PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	12.652.477	5.913.522
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.652.477	5.913.522
50	Debiti di imposta	-	-
	Totale Passività	12.652.477	5.913.522
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	247.801	247.801
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2016	2015
10	Saldo della gestione previdenziale	-	-
	a) Contributi per le prestazioni		
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti		
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	316.570	356.587
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 243.848	- 212.901
	c) Spese generali e amministrative	- 102.683	- 177.888
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi	29.961	34.202
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	-
80	Imposta sostitutiva	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-	-

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza, e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa siano a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2016 in € 50 e riconfermato anche per il 2017.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

Attività

40) Attività della gestione amministrativa € 12.900.278

	31/12/2016	31/12/2015
a) Cassa e depositi bancari	12.888.033	6.159.241
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.245	2.082
Totale	12.900.278	6.161.323

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa, del conto afflussi del mese di Dicembre per i contributi da versare, e dal conto deflussi per il pagamento delle prestazioni degli iscritti con le relative ritenute fiscali.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Risconti	11.070
Ratei interessi c/c	1.175
Totale	12.245

Passività

40) Passività della gestione amministrativa € 12.652.477

	31/12/2016	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.652.477	5.913.522
Totale	12.652.477	5.913.522

Di seguito il dettaglio:

Debiti v/erario	-289.332
Debiti v/linee d'investimento per contributi e trasferimenti incassati	-12.066.455
Debiti v/iscritti	-13.500
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere	-56.907
Risconti	-226.283
Totale	-12.652.477

Conto economico

60) Saldo della gestione amministrativa

	2016	2015
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	316.570	356.587
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-243.848	- 212.901
c) Spese generali e amministrative	-102.683	- 177.888
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	29.961	34.202
80) Imposta sostitutiva	-	-
Saldo	-	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle voci nella seguente tabella:

Sopravvenienze attive	25.722
Contributi a copertura oneri amministrativi	316.570
Interessi attivi c/c	4.239
Spese bancarie	-442
Spese generali amministrative	-5.141
Contributo Covip	-18.643
Servizi outsourcing amministrativo	-179.891
Collegio sindacale	-38.064
Consulenze (Fim, Mefop, Studio Marrazza)	-63.957
Responsabile del Fondo e Collaboratore	-26.164
Vigilanza e controllo	-14.229
Totale	0

Personale

Il Fondo si avvale di sei persone in distacco dal mese di novembre del 2016 messe a disposizione dalla Banca. Fino a novembre 2016 le persone erano cinque.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giulio Delsante



Relazione del Collegio Sindacale

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Sede in Milano – Piazza F. Meda 4

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Preesistenti -
numero 1223

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ADERENTI AL FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME RELATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2016

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Bipiemme

Signori Associati,

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

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

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

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, costituito dallo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal Conto economico per l'esercizio chiuso a tale data, dalla Nota integrativa e dal Rendiconto Finanziario.



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 alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione legale 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. La revisione legale comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della rappresentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Giudizio

Handwritten signatures and initials, including a small number '2'.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 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 del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Bpm al 31 dicembre 2016.

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

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

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

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il Collegio Sindacale dichiara di avere riguardo al Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme e per quanto concerne:

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

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra



citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimaste sostanzialmente invariate;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" sono aumentate di n. 1 unità;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015). È inoltre possibile rilevare come il Fondo abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

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

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

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

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

Attività svolta



Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dal Fondo Bpm, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale. Si sono anche avuti confronti con il "Service" amministrativo ICBPI che segue la società per l'attività contabile: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il Collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'Ente e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

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

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

- il personale amministrativo incaricato della rilevazione dei fatti aziendali si è incrementato di n. 1 unità rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza fiscale e societaria non sono mutati nel corso del 2016 e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.
- L'attività contabile e di calcolo del Nav dal primo di gennaio 2016 è stata affidata alla società Icbpi che già intratteneva rapporti con il Fondo per la parte relativa alla gestione degli Associati.

Stante la relativa semplicità dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dal Presidente e dal Direttore con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi e ciò sia in



occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del Collegio Sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con i membri del Consiglio di amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che gli amministratori hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

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

- le decisioni assunte dall'Organo di Amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea degli associati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- nel corso dell'anno 2016 il Collegio ha potuto constatare l'ulteriore miglioramento dell'intero impianto dei controlli e del sistema organizzativo alla base dell'attività svolta in conformità alle disposizioni di Vigilanza;
- è tutt'ora vigente il contratto di servizio stipulato con la Banca Popolare di Milano con l'integrazione del contratto di comodato per i beni mobili e immobili e il distacco delle risorse del personale che, tra l'altro, compendia gli impegni di quest'ultima, anche finanziari, atti a consentire lo svolgimento delle attività da parte del Fondo;
- nel corso dell'esercizio 2016 è stato dal Fondo emanato un bando per la ricerca di nuovi Enti gestori. L'attività espletata dal Consiglio al riguardo si è concretizzata nella individuazione dei seguenti gestori per le prime tre linee:

Candriam Luxembourg per la Linea 1, Anima sgr per la Linea 2, Eurizon Capital Sgr per la Linea 3. L'assegnazione della gestione della linea 4 è stata rinnovata, a Generali Investments Europe S.p.A.

-dette gestioni sono regolate da apposite convenzioni le quali recepiscono le linee guida fornite dal Consiglio di Amministrazione e dalla Commissione Finanza, in conformità al documento sulla Politica di investimento, così come richiesto da Covip;

- come prima detto, l'attività di "Service amministrativo" è stata svolta per il 2016 dall'Istituto Centrale delle Banche popolari Italiane;
- la funzione di Banca Depositaria è stata svolta anche per l'esercizio 2016 dalla società BNP Paribas Securities Service S.A.;
- la funzione di Financial Risk Management è stata esercitata, anche per l'anno 2016, dalla società "Bruni, Marino & C", funzione che costituisce supporto alle scelte e alle politiche d'investimento della Commissione Finanza e alla valutazione dei rischi di mercato e dei rischi sistemici;
- è sempre in vigore, nel rispetto della normativa disciplinata dal D.lgs. 231/2001, il Modello di Organizzazione, Gestione e controllo il cui regolare funzionamento è affidato all'Organismo di Vigilanza in forma monocratica.

In considerazione di quanto sopra il Collegio:

- non evidenzia osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;



- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge. Per quanto concerne l'aspetto della continuità aziendale, il Collegio è in grado di affermare che, a suo giudizio, non si ravvisa la presenza di eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dalla Nota integrativa e dal Rendiconto Finanziario, secondo la struttura di bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP e successive integrazioni.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale per il deposito presso la sede dell'Ente corredati della presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.;
- Il Bilancio dell'esercizio 2016 è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., come da mandato conferitogli, che ha rilasciato la propria Relazione sul bilancio chiuso al 31.12.2016 in data 10 aprile 2017 senza rilievi né richiami di informativa. Si riportano di seguito i dati sintetici del progetto di bilancio 2016 comparati con quelli dell'esercizio precedente :

Stato Patrimoniale	2016	2015
Totale attivo fase di accumulo	651.750.052,00	577.365.445,00



Totale passivo fase di accumulo	52.481.624,00	11.604.535,00
Attivo netto destinato alle prestazioni	599.268.428,00	565.760.910,00
Conto Economico		
Saldo della gestione previdenziale	19.856.960,00	10.596.244,00
Risultato della gestione finanziaria	17.101.115,00	22.026.122,00
Oneri di gestione	(357.345,00)	(312.779,00)
Margine della Gestione Finanziaria	16.743.770,00	21.713.343,00
Saldo della gestione amministrativa	--	---
Risultato ante imposta sostitutiva	36.600.730,00	32.309.587,00
Imposta sostitutiva	(3.093.212,00)	(5.889.107,00)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni	33.507.518,00	26.420.480,00

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

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti. Difatti l'applicazione delle modifiche introdotte dall'art. 2426 c.c. ad opera del D. lgs. n. 139/2015 non ha interessato in particolar modo i criteri di valutazione delle poste iscritte nel bilancio del Fondo;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with a circled number '9'.

- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella nota integrativa per quanto attiene l'assenza di posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'euro;
- si da atto infine che la Nota integrativa descrive la natura e i rapporti intrattenuti con le parti correlate e contiene l'esposizione del Bilancio della società Previmmobili s.r.l., partecipata al 100%.

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

B 3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

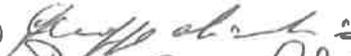
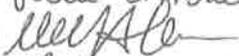
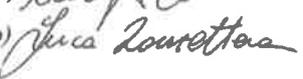
Come nei precedenti esercizi, oltre al bilancio consuntivo finale, il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto, di distinti bilanci. Lo Stato patrimoniale e il Conto economico di ciascun comparto sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le risultanze contabili.

Considerando le risultanze dell'attività svolta, il Collegio propone all'Assemblea degli Associati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come redatto dagli amministratori.

In ultimo, il Collegio fa presente che il mandato in virtù del quale ha operato in questo triennio è giunto in scadenza per cui invita l'Assemblea a provvedere in merito alla nomina dell'Organo di controllo per il nuovo periodo triennale.

Milano, 11 Aprile 2017

Il collegio sindacale

Giuseppe Chiacchio (Presidente) 
 Paola Simonelli (Sindaco effettivo) 
 Matteo Colnaghi (Sindaco effettivo) 
 Luca Zanzottera (Sindaco effettivo) 

Relazione della Società di Revisione



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione
del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i v
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434600584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 1/12/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione

Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme 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.

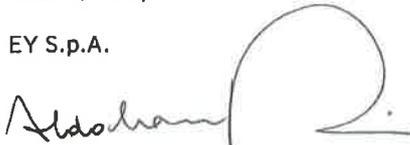
Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

Gli amministratori hanno inserito, come allegato al bilancio, il bilancio della società controllata Previmmobili S.r.l.. Il giudizio sul bilancio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme non si estende a tali dati.

Milano, 10 aprile 2017

EY S.p.A.



Aldo Maria Rigamonti
(Socio)

PREVIMMOBILI S.R.L.

Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Bilancio al 31/12/2016

	31-12-2016	31-12-2015
Stato patrimoniale		
Attivo		
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	527.877	527.877
II - Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	10.822	16.581
Totale crediti	10.822	16.581
IV - Disponibilità liquide	26.764	5.643
Totale attivo circolante (C)	565.463	550.101
D) Ratei e risconti	1.500	385
Totale attivo	566.963	550.486
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	50.000	50.000
IV - Riserva legale	9.346	9.346
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	119.070	123.145
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(4.622)	(4.075)
Totale patrimonio netto	173.794	178.416
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.415	2.739
esigibili oltre l'esercizio successivo	365.000	365.000
Totale debiti	387.415	367.739
E) Ratei e risconti	5.754	4.331
Totale passivo	566.963	550.486

Conto economico

A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi		
altri	35.185	32.962
Totale altri ricavi e proventi	35.185	32.962
Totale valore della produzione	35.185	32.962
B) Costi della produzione		
7) per servizi	17.325	16.685
14) oneri diversi di gestione	8.694	6.857
Totale costi della produzione	26.019	23.542
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	9.166	9.420
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	9	40
Totale proventi diversi dai precedenti	9	40
Totale altri proventi finanziari	9	40
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	10.238	10.132
Totale interessi e altri oneri finanziari	10.238	10.132
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(10.229)	(10.092)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(1.063)	(672)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	3.559	3.403
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	3.559	3.403
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(4.622)	(4.075)

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2016

Nota integrativa, parte iniziale

La società è interamente posseduta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, fondo pensione "preesistente" nella forma dell'Associazione non riconosciuta tra i dipendenti della Banca Popolare di Milano s.c. a r.l., che esercita direttamente l'attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo:

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31/12/15	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/14
	euro x 1.000	euro x 1.000
STATO PATRIMONIALE ATTIVO		
Investimenti in gestione	570.854	544.133
Passività della gestione previdenziale	1.756	1.263
Debiti d'imposta	3.878	4.096
Attivo netto destinato alle prestazioni	565.761	539.340
CONTO ECONOMICO:		
Saldo della gestione previdenziale	10.596	72.632
Margine della gestione finanziaria	21.713	35.617
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	26.420	104.139

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Deroghe

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

Al fine di una migliore comprensione, si segnala che le modifiche dei principi contabili nazionali OIC, precedentemente citati, non hanno determinato alcun effetto rilevante sui dati di bilancio e sul patrimonio netto, non riferendosi ad alcuna delle poste interessate da suddette modifiche; unica eccezione, peraltro solamente di esposizione in bilancio e non di sostanza, riguarda l'eliminazione della macroclasse E) del Conto economico relativa all'area straordinaria, le cui componenti positive sono state riclassificate alla voce A 5) Altri ricavi e proventi - e le cui componenti negative sono state riclassificate alla voce B 14) Oneri diversi di gestione. In tal senso, per poter rappresentare compiutamente e correttamente i dati dell'esercizio precedente e renderli raffrontabili, si è proceduto con la medesima operazione anche per tali tipologie di dati.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rimanenze magazzino

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Nota integrativa abbreviata, attivo

Attivo circolante

Rimanenze

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato. Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Trattasi principalmente del credito per imposte Ires ed Irap, vantato nei confronti dell'Erario.

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	-	2.041	2.041	2.041
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	16.581	(7.800)	8.781	8.781
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	16.581	(5.759)	10.822	10.822

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	2.041	2.041
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	8.781	8.781
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	10.822	10.822

Disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	5.643	21.121	26.764
Totale disponibilità liquide	5.643	21.121	26.764

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	385	1.115	1.500
Totale ratei e risconti attivi	385	1.115	1.500

Nota integrativa abbreviata, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
			Altre destinazioni		
Capitale	50.000	-	-	-	50.000
Riserva legale	9.346	-	-	-	9.346
Utili (perdite) portati a nuovo	123.145	-	(4.075)	-	119.070
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.075)	-	(547)	(4.622)	(4.622)
Totale patrimonio netto	178.416		(4.622)	(4.622)	173.794

4

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7bis-, C.c.).

	Importo		Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per copertura perdite	
Capitale	50.000	B		50.000		-
Riserva legale	9.346	A,B		9.346		-
Utili portati a nuovo	119.070	A,B,C,D		119.070		13.081
Totale	178.416			178.416		13.081

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari. E: altro.

(**) Al netto dell'eventuale riserva negativa per azioni proprie in portafoglio e delle perdite portate a nuovo.

Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale; l'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato. Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	365.000	-	365.000	-	365.000
Acconti	-	20.000	20.000	20.000	-
Debiti verso fornitori	2.739	(994)	1.745	1.745	-
Debiti tributari	-	670	670	670	-
Totale debiti	367.739	19.676	387.415	22.415	365.000

Il valore indicato nella tabella precedente alla voce "Debiti verso soci per finanziamenti" si riferisce al residuo debito conseguente all'operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata in passato, finanziata in parte mediante un finanziamento del socio fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso ed in parte attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati. Durante lo scorso esercizio quest'ultimo si è incrementato per far fronte ad una temporanea esigenza di liquidità.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

La voce "Acconti" si riferisce a quanto incassato a titolo di caparra confirmatoria dal promissario acquirente di un'unità immobiliare di proprietà della società; il conseguente rogito verrà stipulato entro il primo semestre dell'esercizio in corso.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, da iscrivere nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte). Trattasi esclusivamente di ritenute d'acconto su redditi di lavoro autonomo, regolarmente versate alla scadenza.

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	365.000	365.000
Acconti	20.000	20.000
Debiti verso fornitori	1.745	1.745
Debiti tributari	670	670
Debiti	387.415	387.415

Debiti di durata superiore ai cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	365.000	365.000
Acconti	20.000	20.000
Debiti verso fornitori	1.745	1.745
Debiti tributari	670	670
Totale debiti	387.415	387.415

Finanziamenti effettuati da soci della società

I “Debiti verso soci per finanziamenti” sono così ripartiti secondo le scadenze e la clausola di postergazione contrattuale (articolo 2427, primo comma, n. 19-bis, C.c.).

Nominativo	Data scadenza	Entro 12 mesi	Di cui postergati	Oltre 12 mesi	Di cui postergati	Totale	Totale di cui postergati
Socio c/fin. fruttifero				365.000		365.000	
Totale				365.000		365.000	

Ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	4.331	1.423	5.754
Totale ratei e risconti passivi	4.331	1.423	5.754

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni. Trattasi di ratei passivi relativi ad interessi passivi su finanziamento e spese condominiali.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giulio Delsante



Nota integrativa abbreviata, conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
35.185	32.962	2.223

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Altri ricavi e proventi (Affitti e recupero spese)	35.185	32.962	2.223
	35.185	32.962	2.223

All'interno di tale voce, oltre all'ammontare dei canoni di locazione percepiti dalla società dai locatari degli immobili di proprietà sociale, trovano collocazione da questo esercizio le sopravvenienze attive, come già indicato in precedenza nell'ambito dei paragrafi dedicati ai criteri di formazione e di valutazione, relativamente alle modifiche dei principi contabili nazionali OIC.

Costi della produzione

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
(26.019)	(23.542)	(2.477)

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Servizi	(17.325)	(16.685)	(640)
Oneri diversi di gestione	(8.694)	(6.857)	(1.837)
	(26.019)	(23.542)	(2.477)

Costi per servizi

Sono qui inseriti anche i costi inerenti alle prestazioni di servizi svolte da terzi a favore della società. Nell'ambito dei costi per servizi trovano collocazione soprattutto le spese condominiali (euro 10.185) che comprendono l'assicurazione sul fabbricato, il cui premio annuo è pari ad euro 3.410, le consulenze amministrative (contabili-fiscali e per la gestione dei contratti di locazione) per euro 6.825.

Oneri diversi di gestione

Sono composti dall'imposta di registro (euro 811), dall'imposta municipale sugli immobili (Imu per euro 3.353), dalla tassa sui servizi indivisibili (Tasi per euro 352), dalla tassa di vidimazione dei libri sociali (euro 310), dal diritto camerale (euro 120), dai bolli e diritti vari (euro 489) e, per la restante parte da sopravvenienze passive.

Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
(10.229)	(10.092)	(137)

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Interessi e altri oneri finanziari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Oneri finanziari					(19)	(19)
Interessi su finanziamenti					(10.220)	(10.220)
Arrotondamento					1	1
					10.238	10.238

Interessi e altri oneri finanziari	
Debiti verso banche	(19)
Altri	(10.220)
Totale	(10.238)
Altri proventi finanziari	

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari e postali					9	9
					9	9

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni	
3.559	3.403	156	
Imposte	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
Imposte correnti:	3.559	3.403	156
IRES	3.383	3.131	252
IRAP	176	272	(96)
Imposte sostitutive			
Imposte relative a esercizi precedenti			
Imposte differite (anticipate)			
IRES			
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	3.559	3.403	156

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

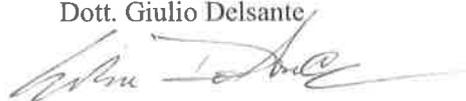
Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori.

Ai sensi di legge si segnala che, come previsto dallo Statuto sociale, gli amministratori non percepiscono alcun compenso.

Nota integrativa, parte finale

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
Dott. Giulio Delsante



PREVIMMOBILI S.R.L.

Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 -20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Relazione del Consiglio di Amministrazione
sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

Signor Socio,

sottoponiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio della società al 31 dicembre 2016, che presenta una perdita netta pari ad euro 4.621,52.

Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2016

Durante il 2016 Previmmobili S.r.l. - il cui scopo sociale consiste nello studio e nella ricerca di investimenti immobiliari, nella compravendita e/o nella realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili in genere, ad uso civile, commerciale, professionale o industriale, nonché nella locazione degli stessi - ha proseguito nella gestione di quattro unità immobiliari site in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34, condotte in locazione da dipendenti in quiescenza di Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve essere considerato sostanzialmente in linea rispetto a quelli precedenti in cui non sono avvenute operazioni di vendita immobiliare.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
valore della produzione	35.185	32.962	227.949
margine operativo lordo	(26.019)	(23.542)	41.295
Risultato prima delle imposte	(1.063)	(672)	63.508

Come ricorderete, nel corso dell'esercizio 2014 la società ha proceduto alla vendita di un'unità immobiliare ed i dati esposti riflettono tale operazione straordinaria; peraltro il raffronto tra l'esercizio in esame e quello chiuso il 31/12/2015, entrambi privi di operazioni straordinarie, consente di rilevare la sostanziale stabilità del risultato ante imposte.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi netti			
Costi esterni	26.019	23.542	2.477
Valore Aggiunto	(26.019)	(23.542)	(2.477)
Costo del lavoro			
Margine Operativo Lordo	(26.019)	(23.542)	(2.477)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti			
Risultato Operativo	(26.019)	(23.542)	(2.477)
Proventi diversi	35.185	32.962	2.223
Proventi e oneri finanziari	(10.229)	(10.092)	(137)
Risultato Ordinario	(1.063)	(672)	(391)
Risultato prima delle imposte	(1.063)	(672)	(391)
Imposte sul reddito	3.559	3.403	156
Risultato netto	(4.622)	(4.075)	(547)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette			
Immobilizzazioni materiali nette			
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie			
Capitale immobilizzato			
Rimanenze di magazzino	527.877	527.877	
Crediti verso Clienti	2.041		2.041
Altri crediti	8.781	16.581	(7.800)
Ratei e risconti attivi	1.500	385	1.115
Attività d'esercizio a breve termine	540.199	544.843	(4.644)
Debiti verso fornitori	1.745	2.739	(994)
Acconti	20.000		20.000
Debiti tributari e previdenziali	670		670
Altri debiti			
Ratei e risconti passivi	5.754	4.331	1.423
Passività d'esercizio a breve termine	28.169	7.070	21.099
Capitale d'esercizio netto	512.030	537.773	(25.743)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine			
Passività a medio lungo termine			
Capitale investito	512.030	537.773	(25.743)
Patrimonio netto	(173.794)	(178.416)	4.622
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(365.000)	(365.000)	
Posizione finanziaria netta a breve termine	26.764	5.643	21.121
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(512.030)	(537.773)	25.743

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità a mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	26.764	5.643	21.121
Denaro e altri valori in cassa			
Disponibilità liquide	26.764	5.643	21.121
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	26.764	5.643	21.121
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	365.000	365.000	
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(365.000)	(365.000)	
Posizione finanziaria netta	(338.236)	(359.357)	21.121

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio è proseguito il rapporto finanziario con la controllante che viene attuato mediante un finanziamento fruttifero di interessi; tale rapporto, che non comprende operazioni atipiche e/o inusuali, è regolato da normali condizioni di mercato.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi del 2017 è stata condotta la trattativa – giunta pressoché a conclusione – volta ad alienare una delle quattro unità immobiliari site in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34.

Destinazione del risultato d'esercizio

La invitiamo a voler deliberare l'approvazione del bilancio sottopostoLe, proponendo di ripianare la perdita subita, pari ad euro 4.621,52, mediante parziale utilizzo della voce "Utili esercizi precedenti".

