



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

**HELVETIA VITA COMPAGNIA ITALO SVIZZERA
DI ASSICURAZIONI SULLA VITA SPA**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA
SOLUZIONE PREVIDENTE
COMPARTO "LINEA 3"**

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2016



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

Al Consiglio di Amministrazione di
Helvetia Vita Compagnia Italo Svizzera di Assicurazioni sulla Vita SpA

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente" comparto "Linea 3" attivato da Helvetia Vita Compagnia Italo Svizzera di Assicurazioni sulla Vita SpA (di seguito anche "Helvetia Vita SpA"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il rendiconto

Gli amministratori di Helvetia Vita SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/10. 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 rendiconto non contenga errori significativi.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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

Giudizio

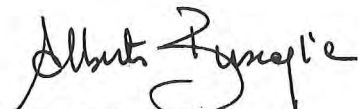
A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Soluzione Previdente” comparto “Linea 3” attivato da Helvetia Vita SpA al 31 dicembre 2016 e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

Il rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Soluzione Previdente” comparto “Linea 3” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 22 marzo 2016, ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto della fase di accumulo.

Milano, 23 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

SOLUZIONE PREVIDENTE - FONDO PENSIONE APERTO
LINEA 3

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
AL 31 DICEMBRE 2016

Via G.B. Cassinis, 21 – 20139 Milano

Soluzione Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Via G.B. Cassinis, 21 – 20139 Milano
Iscritto al n. 155 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.12, D.Lgs. n. 252/2005

Indice

Relazione sulla gestione

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Linea 3

1 - Stato Patrimoniale

2 - Conto Economico

3 - Nota Integrativa

3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2 - Informazioni sul Conto Economico

SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 3

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Investimenti in gestione	18.171.706	16.158.864
	10-a) Depositi bancari	1.394.870	701.286
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	733.625	4.503.006
	10-d) Titoli di debito quotati	5.135.381	4.376.055
	10-e) Titoli di capitale quotati	1.767.137	2.619.593
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	8.726.201	3.170.193
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	99.152	145.677
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	315.340	643.054
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.171.706	16.158.864

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2016	31/12/2015
10	Passivita' della gestione previdenziale	38.988	16.478
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	38.988	16.478
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	29.778	27.462
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	29.778	27.462
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	84.588	20.026
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		153.354	63.966
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	18.018.352	16.094.898
CONTI D'ORDINE		214.080	194.258

Il Consiglio di Amministrazione
 L'Amministratore Delegato
 Fabio Carnio

SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 3

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2016	31/12/2015
10 Saldo della gestione previdenziale	1.506.490	1.208.687
10-a) Contributi per le prestazioni	2.638.545	2.326.927
10-b) Anticipazioni	-194.056	-199.802
10-c) Trasferimenti e riscatti	-898.964	-694.569
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-88.073
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-39.171	-149.634
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-29
10-i) Altre entrate previdenziali	136	13.867
20 Risultato della gestione finanziaria	751.124	297.446
20-a) Dividendi e interessi	296.747	326.443
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	454.377	-28.997
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-249.572	-234.982
30-a) Societa' di gestione	-241.682	-227.148
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-7.890	-7.834
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.008.042	1.271.151
50 Imposta sostitutiva	-84.588	-20.026
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.923.454	1.251.125

Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Fabio Carnioli



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 3

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota integrativa

a) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Soluzione Previdente - Fondo pensione aperto a contribuzione definita" è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Come è noto il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 1 giugno 2007 mentre la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 19 luglio 2006.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le caratteristiche essenziali della linea di investimento sono le seguenti:

Soluzione Previdente - Linea 3

La gestione si pone l'obiettivo di perseguire nel lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato;

Orizzonte temporale: lungo periodo (sopra i 30 anni).

Grado di rischio: alto.

Politica di investimento:

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale, parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri. Gli investimenti possono essere ricoperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti. Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e O.I.C.R. armonizzati, purché della stessa natura, compresi quelli gestiti dalla Società stessa, purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni O.I.C.R. siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie.

Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche, di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (65%), "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo ed il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 70% del patrimonio del comparto.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata da Helvetia Vita S.p.A..

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata.

Il Regolamento del Fondo non prevede l'erogazione di prestazioni assicurative accessorie.

Banca Depositaria

Banca depositaria delle risorse del Fondo è "State Street Bank S.p.A." con sede in Milano, Via Col Moschin, 16 – 20136 – MI e sede operativa in Torino, Via Nizza 262/57 – 20126 - TO. La banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Imposta sostitutiva

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

b) Criteri di valutazione delle Attività e Passività del Fondo

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. I criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni sono i seguenti:

- per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

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 di Banca depositaria.

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle tre linee di investimento

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

d) Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

e) Categorie e composizione degli aderenti

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n.565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le spese di adesione (costo "una tantum" a carico dell'iscritto) sono pari a € 20 prelevate sul primo versamento. Se riferite ad adesioni su base collettiva e convenzionamenti, saranno ridotte, in funzione del numero degli aderenti, come segue		Commissione una tantum all'atto dell'iscrizione (euro)
Numero di iscritti		
Da	a	
1	15	20,00
16	50	15,00
51	100	5,00
101	oltre	0,00

Le spese da sostenere durante la fase di accumulo sono dettagliate come segue:

Direttamente a carico dell'aderente	commissione pari a 15 euro applicata annualmente sulla singola posizione e prelevata al primo versamento dell'anno		
Indirettamente a carico dell'aderente:	commissione % di gestione su base annua, prelevata dal valore complessivo netto del patrimonio del comparto, con cadenza mensile		
	Fascia Standard	Fascia A	Fascia B
Soluzione previdente - Linea 1 Garantita	1,00	0,85	0,65
Soluzione previdente - Linea 2	1,30	1,10	0,80
Soluzione previdente - Linea 3	1,50	1,30	0,95

La fascia "standard" comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 1 a 49 dipendenti e relativi familiari. La fascia A comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 50 a 299 dipendenti e relativi familiari. La fascia B comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti superiori a 300 dipendenti e relativi familiari. Per familiari si intendono i componenti del nucleo familiare come da stato di famiglia. Possono aderire anche i familiari dei dipendenti non aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 1.387 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2016	ANNO 2015
Aderenti attivi	1.458	1.409

Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2016	ANNO 2015
Erogazione in rendita	0	2
Erogazione in forma di capitale	2	7

I soggetti che raggiungono i requisiti previsti per il pensionamento hanno la facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica o sotto forma di rendita vitalizia o sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata. Qualora l'importo da liquidare sia inferiore al 50% dell'assegno sociale di cui all'art 3, commi 6 e 7, della Legge n. 335 dell'8 agosto 1995, l'aderente può optare per la liquidazione del 100% della posizione maturata.

Le prestazioni previdenziali percepite dai soggetti che optano per questa tipologia di liquidazione sono considerate come "erogazioni in forma di capitale", mentre quelle effettuate a favore di aderenti che non esercitano la facoltà sopra descritta sono considerate come "erogazioni in rendita".

Si ricorda inoltre che, come illustrato in precedenza, l'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata da Helvetia Vita S.p.A..

f) Suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al fine di favorire la trasparenza dei rapporti del fondo pensione con gli iscritti, nell'ambito della fase di accumulo il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni è suddiviso in quote. Queste ultime sono assegnate al singolo iscritto e confluiscono nella relativa posizione individuale. Il sistema informativo-contabile mantiene distinta evidenza della posizione individuale del singolo iscritto, registrando in ogni momento il numero di quote che fanno parte della singola posizione individuale. Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

INFORMAZIONI SULLA LINEA DI INVESTIMENTO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.196.543,562		16.094.898
a) Quote emesse	195.317,939	2.638.681	
b) Quote annullate	-84.669,566	-1.132.191	
c) Variazione del valore quota		416.964	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.923.454
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.307.191,935		1.923.454

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2015 è pari a € 13,451 con un numero di quote in circolazione di 1.030.851,440.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2015 è pari a € 13,578 con un numero di quote in circolazione di 93.312,876.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2015 è pari a € 14,657 con un numero di quote in circolazione di 72.379,246.

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2016 è pari a € 13,680 con un numero di quote in circolazione di 1.126.162,684.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2016 è pari a € 13,930 con un numero di quote in circolazione di 102.356,285.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2016 è pari a € 15,081 con un numero di quote in circolazione di 78.672,966.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.506.490, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 18.171.706

Le risorse del comparto sono attualmente affidate per intero alla Società Vontobel Europe SA, Milan Branch; il mandato di gestione non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi di diritto italiano. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari

€ 1.394.870

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 733.625

d) Titoli di debito quotati

€ 5.135.381

e) Titoli di capitale quotati

€ 1.767.137

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

€ 8.726.201

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 16.362.344 così dettagliati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES MSCI ACWI	IE00B6R52259	I.G - OICVM UE	2.876.031	15,83
DBX II GLOBAL SOVERGN EUR 1C	LU0378818131	I.G - OICVM UE	2.375.846	13,07
LYX ETF EURMTS 7-10Y INVG DR (1)	LU1287023185	I.G - OICVM UE	873.200	4,81
LYX ETF MSCI WORLD	FR0010315770	I.G - OICVM UE	721.903	3,97
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS DR	FR0010655688	I.G - OICVM UE	552.766	3,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	472.465	2,60
AMUNDI BBB EUR CORP INV GR	FR0012951044	I.G - OICVM UE	428.767	2,36
UBS ETF BARC US TR.10+ H.EUR	LU1459800113	I.G - OICVM UE	362.309	1,99
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2020 6,75	XS0527239221	I.G - TDebito Q UE	360.641	1,98
UBS ETF BAR US TR. 1-3 H.EUR	LU1324510525	I.G - OICVM UE	357.360	1,97
EUTELSAT SA 10/10/2022 3,125	FR0011339746	I.G - TDebito Q UE	336.634	1,85
PROLOGIS LP 18/01/2022 3	XS0999296006	I.G - TDebito Q OCSE	333.712	1,84
SECURITAS AB 22/02/2021 2,625	XS0996455399	I.G - TDebito Q UE	327.349	1,80
SABIC CAPITAL I BV 20/11/2020 2,75	XS0995811741	I.G - TDebito Q UE	321.766	1,77
ASSICURAZIONI GENERALI 04/05/2026 4,125	XS1062900912	I.G - TDebito Q IT	319.324	1,76
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	306.958	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.161	1,44
PETROLEOS MEXICANOS 27/11/2020 3,125	XS0997484430	I.G - TDebito Q OCSE	261.010	1,44
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	XS0999667263	I.G - TDebito Q UE	260.399	1,43
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	FR0012759744	I.G - TDebito Q UE	242.596	1,34
BPCE SA 18/07/2023 4,625	FR0011538222	I.G - TDebito Q UE	235.074	1,29
TRANSPORT ET INFRASTRUCT 07/07/2021 4,339	FR0011075043	I.G - TDebito Q UE	233.774	1,29
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	XS1041934800	I.G - TDebito Q UE	227.235	1,25
GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	XS0882849507	I.G - TDebito Q OCSE	226.129	1,24
SPP INFRASTRUCTURE FIN 18/07/2020 3,75	XS0953958641	I.G - TDebito Q UE	221.683	1,22
INNOGY FINANCE II BV 14/02/2033 5,75	XS0162513211	I.G - TDebito Q UE	211.357	1,16
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	188.763	1,04
LYX ETF EMERGING MARKETS	FR0010429068	I.G - OICVM UE	178.019	0,98
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	172.887	0,95
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	165.651	0,91
EMIRATES TELECOM CORP 18/06/2026 2,75	XS1077882394	I.G - TDebito Q AS	164.803	0,91
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	163.620	0,90
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	XS1211040917	I.G - TDebito Q UE	161.511	0,89
BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	XS0611398008	I.G - TDebito Q UE	160.482	0,88
NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	159.901	0,88
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	154.504	0,85
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	XS1004236185	I.G - TDebito Q IT	151.764	0,84
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	146.747	0,81
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	139.452	0,77
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (20/05/2014)	XS1069439740	I.G - TDebito Q UE	130.279	0,72
ASSICURAZIONI GENERALI 10/07/2042 VARIABLE	XS0802638642	I.G - TDebito Q IT	130.057	0,72
CNP ASSURANCES 30/09/2041 VARIABLE	FR0011033851	I.G - TDebito Q UE	117.802	0,65
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	92.116	0,51
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	76.537	0,42
Totale			16.362.344	90,04

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	733.625				733.625
Titoli di Debito quotati	601.144	3.548.582	820.852	164.803	5.135.381
Titoli di Capitale quotati		613.591	1.153.546		1.767.137
Quote di OICR		8.726.201			8.726.201
Depositi bancari	1.394.870				1.394.870
TOTALE	1.394.870	12.888.374	1.974.398	164.803	17.757.2144

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	733.625	5.135.381	9.339.792	1.382.643	16.591.4411
USD			799.131	2.211	801.342
JPY				406	406
GBP				586	586
CHF			354.415	9.024	363.439
TOTALE	733.625	5.135.381	354.415	1.394.870	167.080.184

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,385	0,000	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	5,076	4,675	4,556	8,287

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non sono presenti posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-489.567	4.394.391	3.904.824	4.883.958
Titoli di Debito quotati	-1.496.231	851.052	-645.179	2.347.283
Titoli di Capitale quotati	-1.819.774	2.575.980	756.206	4.395.754
Quote di OICR	-10.016.507	4.775.758	-5.240.749	14.792.265
TOTALE	-13.822.079	12.597.181	-1.224.898	26.419.260

Commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato		134	134	4.883.958	0,003
Titoli di Debito quotati	201	151	352	2.347.283	0,015
Titoli di Capitale quotati	2.471	3.615	6.086	4.395.754	0,138
Quote di OICR	960	0	960	14.792.265	0,006
TOTALE	3.632	3.900	7.532	26.419.260	0,029

I) Ratei e risconti attivi

€ 99.152

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 315.340

La voce si riferisce alle commissioni maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio che il gestore retrocede al Fondo in relazione alle operazioni di investimento per € 2.707, per € 481 a dividendi da incassare e per € 312.152 da crediti previdenziali.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 38.988

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 38.988

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 29.778

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 29.778

La voce è composta per € 21.888 da debiti per commissioni di gestione e per € 7.890 dal debito nei confronti del Responsabile del Fondo per il compenso 2016.

40 - Debiti di imposta

€ 84.588

La voce si riferisce all'importo maturato a debito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Conti d'ordine

€ 214.080

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto dell'aderente.

I conti d'ordine non essendo direttamente imputabili ad una linea, in quanto un aderente può avere un profilo di investimento su più linee, sono stati determinati applicando il peso percentuale del patrimonio della linea al 31/12/2016, rispetto al totale delle tre linee, sul totale dei conti d'ordine rilevato alla stessa data.

3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.506.490

a) Contributi per le prestazioni € 2.638.545

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.790.771
Di cui	
Azienda	83.754
Aderente	1.054.270
TFR	652.747
Trasferimento da altri fondi	738.580
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	121.687
Commissioni una tantum di iscrizione	-1.554
Commissioni annue di gestione	-10.939
Totale 10 a)	2.638.545

b) Anticipazioni € -194.056

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -898.964

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2016, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	611.377,00
Riscatto per conversione comparto	187.776,00
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	94.722,00
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	5.089,00
Totale	898.964

e) Erogazioni in forma capitale € -39.171

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 136

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 751.124**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Totale
Titoli di Stato	93.111	86.537	179.648
Titoli di Debito quotati	166.420	125.204	291.624
Titoli di Capitale quotati	30.944	-84.054	-53.110
Quote di OICR	6.480	316.218	322.698
Depositi bancari	-31	-5.776	-5.807
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-177		-177
Oneri di negoziazione		-7.532	-7.532
Commissioni di retrocessione		22.250	22.250
Sopravvenienze attive		3.818	3.818
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		-1.691	1.691
Altri costi		-597	-597
Totale	296.747	16.24816.248	1.625.112.995

Gli altri costi si riferiscono a bolli per € 472, differenziale su cambi per € -1 oneri di gestione diversi per € 126

30 - Oneri di gestione**€ -249.572****a) Società di Gestione****€ -241.682**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Vontobel Europe SA, Milan Branch.

c) Altri oneri di gestione**€ -7.890**

La voce si riferisce al compenso del Responsabile del Fondo.

50 – Imposta sostitutiva**€ -84.588**

Nella voce è evidenziato l'importo dell'imposta sostitutiva a debito, determinata secondo la normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Fabio Carniol